



Canada Pension Plan

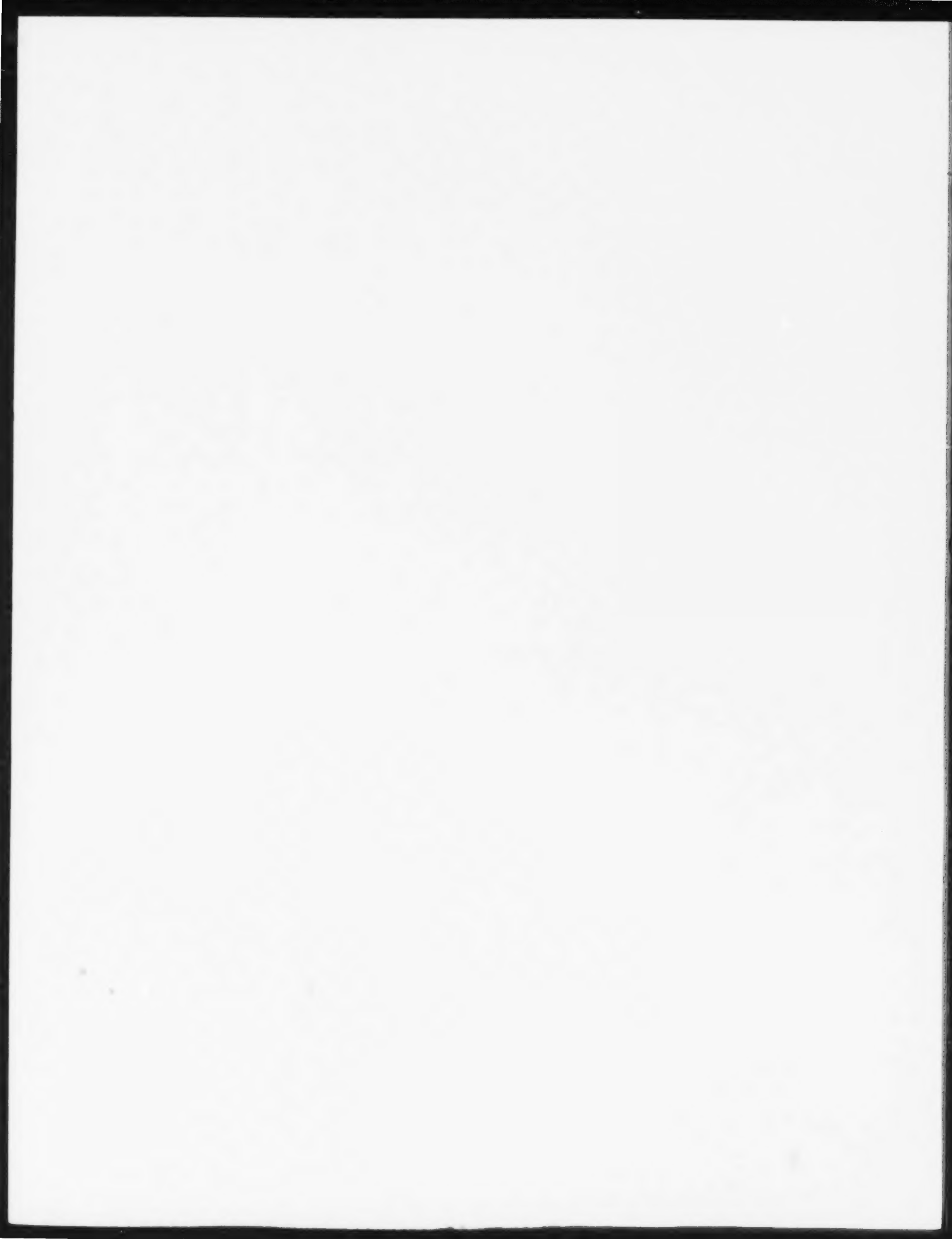
ANNUAL REPORT OF THE

Canada Pension Plan
2002-2003



Government of Canada
Gouvernement du Canada

Canada



ANNUAL REPORT OF THE CANADA PENSION PLAN

Fiscal Year 2002-2003

ISPB 202-06-04E

Produced by Human Resources
Development Canada in collaboration
with: the Department of Finance, the
Canada Customs and Revenue Agency
(CCRA), Public Works and Government
Services Canada (PWGSC), and the Office
of the Superintendent of Financial
Institutions (OSFI).



If you require additional copies of this report,
it is available for printing at:
www.sdc.gc.ca/isp

Or you may contact:

Publications
Social Development Canada
Ottawa ON
K1A 0L1
Fax: (613) 957-1602

Aussi disponible en français sous le titre
Rapport annuel du Régime de pensions du Canada
2002-2003.

To suggest ways to improve the content or
format of this report, please fill in our feedback
form online at: [INSERT LINK](#)

For more detailed information about subjects
covered in this report, or about the Canada
Pension Plan in general, please visit the
Government of Canada's Income Security
Programs Web site at: www.sdc.gc.ca/isp

If you have questions, please call
(free of charge from Canada and the U.S.):

1 800 277-9914 (English)
1 800 277-9915 (French)
1 800 255-4786 (TTY)



Government of Canada
Gouvernement du Canada

Her Excellency
The Governor General of Canada

May it please Your Excellency:

We have the pleasure of submitting the *Annual Report of the Canada Pension Plan*
for the fiscal year 2002-2003.

Respectfully,

Ralph Goodale
Minister of Finance

Liza Frulla
Minister of
Social Development

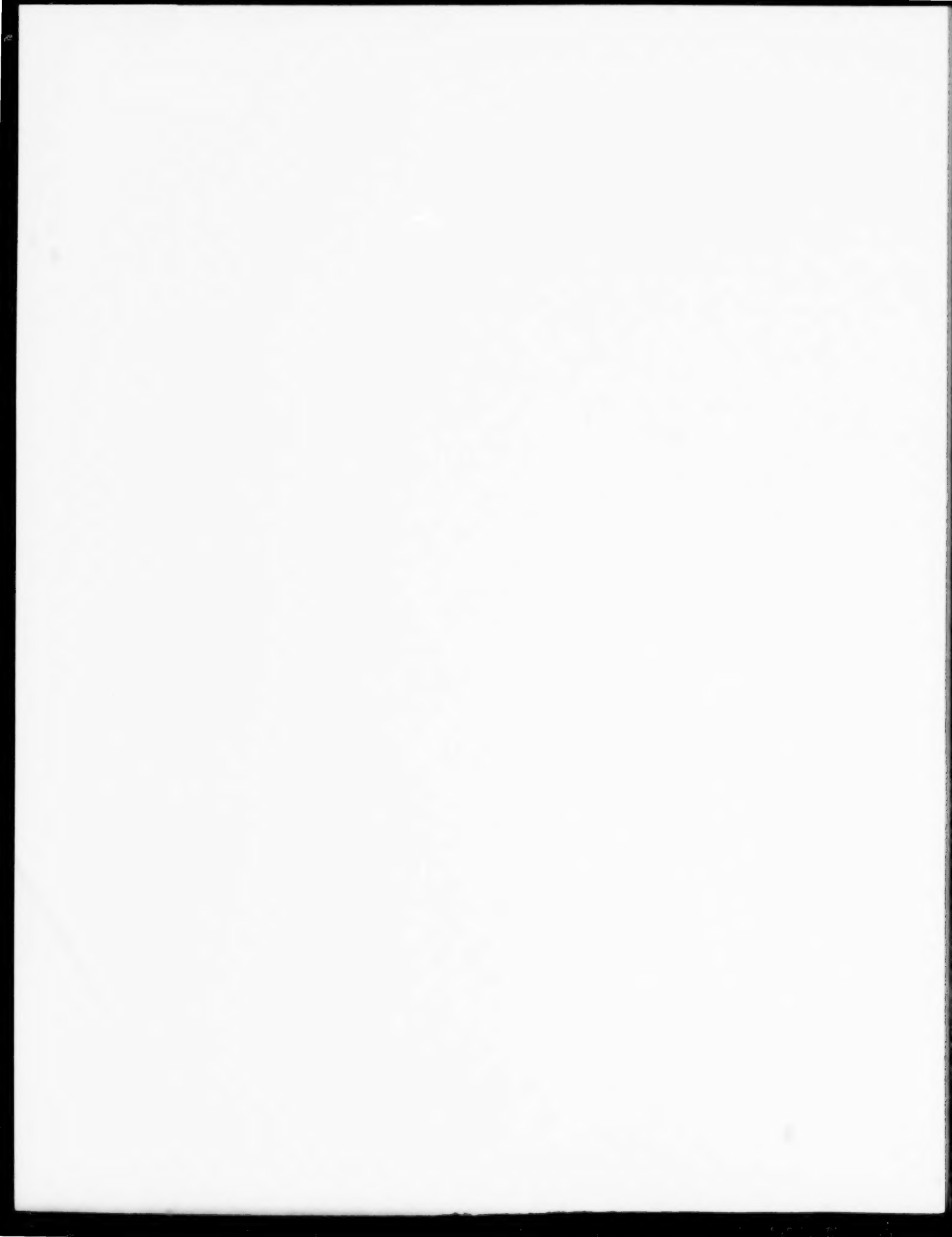
Canada

Contents

During the period covered by this report, the Canada Pension Plan was administered by Human Resources Development Canada (HRDC). In December 2003, HRDC was divided into Social Development Canada (SDC) and Human Resources and Skills Development Canada. Responsibility for administration of the Plan now rests with SDC. At the same time, the Canada Customs and Revenue Agency became the Canada Revenue Agency.

2002-2003 THE YEAR AT A GLANCE	1
THE CANADA PENSION PLAN IN BRIEF	2
FINANCING THE CPP	3
A Fair Approach to Funding	5
FINANCIAL ACCOUNTABILITY	7
CPP Account	7
CPP Investment Fund	7
CPP Investment Board	8
BENEFITS AND EXPENDITURES	10
Retirement Pensions	10
Disability Benefits	11
Survivor Benefits	11
Death Benefits	11
Other Provisions	11
IMPROVED SERVICE DELIVERY	12
Reaching Out to Canadians	12
Delivering Service	12
Processing Benefits	12
MANAGING THE CPP	14
Collecting and Recording Contributions	14
Administrative Costs	14
The Appeals Process	15
LOOKING TO THE FUTURE	17
CPP Online	17
Online Services	17
Simplifying the Application Process	17
Reaching All Canadians	18
CANADA PENSION PLAN FINANCIAL STATEMENTS	19

This report on the Canada Pension Plan (CPP) consolidates input from all departments providing services on behalf of the Plan: Human Resources Development Canada (HRDC), the Department of Finance, the Canada Customs and Revenue Agency (CCRA), Public Works and Government Services Canada (PWGSC), and the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI).



2002-2003 The Year at a Glance

IN FISCAL 2002-2003:

- Federal and provincial finance ministers, as joint stewards of the Canada Pension Plan, completed their triennial financial review of the Plan in January 2003. The review, based on the findings of the *Eighteenth Actuarial Report*, confirmed that the combined 9.9 percent employer-employee contribution rate is sufficient to sustain the Plan for the next 75 years.
- 3.7 million Canadians received benefits from the Canada Pension Plan, with a total value of approximately \$21.6 billion.
- 11.1 million people contributed to the CPP.
- 4.3 million people received Statements of Contributions.
- Administrative costs amounted to approximately \$422 million, or 1.95 percent of the \$21.6 billion in benefits paid. This compares favourably with administrative costs for other large pension plans and individual RRSPs.
- 2.9 million people received \$15.1 billion in CPP retirement pensions.
- About 909,000 surviving spouses or common-law partners and 86,000 children of deceased contributors received over \$3.3 billion in CPP benefits.
- About 283,000 persons with disabilities and 90,000 of their children received almost \$3 billion in CPP disability benefits.
- On March 31, 2003, total CPP assets were valued at approximately \$53.8 billion and equalled 2.5 years of benefits. The assets were held in provincial, territorial and federal government bonds, short-term investments, and domestic and foreign equities. Bonds are valued at cost and equities are valued at market valuation.
- Bill C-3 was introduced in Parliament in September 2002. It proposes to transfer all CPP assets to the CPP Investment Board. The Bill is the final step in implementing the investment changes agreed to by federal and provincial governments in the 1997 CPP reforms. (The Bill received Royal Assent on April 3, 2003.)
- The *Nineteenth Actuarial Report* was prepared by the Chief Actuary in response to Bill C-3. The Report concludes that transferring all Plan assets to the CPP Investment Board could increase CPP assets by about \$85 billion over 50 years.
- Changes to the *Canada Pension Plan Regulations* were implemented on January 1, 2003, to reflect both the scheduled increase in the annual contribution rate to 9.9 percent and the statutory increase in maximum pensionable earnings (\$39,900 for 2003). The contribution rate increase fully implements the 1997 reforms agreed to by the federal and provincial governments.

The Canada Pension Plan in Brief

Almost everyone who participates in the paid labour force in Canada contributes to the Canada Pension Plan (CPP) or to its sister plan, the Quebec Pension Plan (QPP), and will at some time benefit from their provisions.

Established by an act of Parliament in 1965 and implemented in 1966, the CPP is a jointly managed federal-provincial plan. Quebec manages and administers its own plan, the QPP, and participates in the decision making of the CPP. Benefits from either plan are based on pension credits accumulated under both. The plans are financed through mandatory contributions from employees, employers and self-employed people, as well as from investment income. (Information on the QPP is available from the Régie des rentes du Québec at www.rrq.gouv.qc.ca.)

While it is perhaps best known for its retirement pensions, the CPP also provides children's, survivor, disability and death benefits. The CPP administers the largest long-term disability plan in Canada. Vocational rehabilitation services offered under the Plan help some disability beneficiaries regain their independence by making it possible for them to return to the paid labour force, following a customized return-to-work plan.

Many Canadians live and work in other countries. Others move here after contributing to a public pension plan elsewhere. To help protect their pensions, Canada has entered into social security agreements with other nations. These agreements enable Canadians to receive public pensions from other countries and to receive CPP payments abroad. They also permit continuity of social security coverage when Canadians are temporarily working outside the country, eliminate duplicate contribution payments, and help them meet eligibility requirements for CPP and for other countries' public pensions.

Benefit calculations are based on how much and for how long a contributor has paid into the CPP. Benefits are not paid automatically – everyone must apply and provide proof of eligibility. However, once eligibility is determined, CPP benefits are paid even if the beneficiary also receives income from other sources. Benefits are adjusted in January of each year as needed to reflect increases in the average cost of living, as measured by the Consumer Price Index.

Financing the CPP

As joint stewards of the CPP, the federal and provincial ministers of Finance review the Plan's financial state every three years and make recommendations as to whether benefits and/or contribution rates should be changed. They base their recommendations on a number of factors, including the results of an examination of the Plan by the Chief Actuary. The Chief Actuary is required under the legislation to produce an actuarial report on the CPP every three years (in the year before the legislated ministerial review of the Plan). The CPP legislation also requires the Chief Actuary to prepare an actuarial report any time a Bill is introduced in Parliament that, in the view of the Chief Actuary, has a material impact on the estimates in the most recent triennial actuarial report. This is to ensure that the long-term financial implications of proposed Plan changes are given due consideration.

Changes to the CPP legislation governing the general level of benefits, the rate of contributions or the investment policy framework can be made only through an act of Parliament. All such changes require the agreement of at least two thirds of the participating provinces, representing at least two thirds of the population. The changes come into force only after two years' notice, unless all the provinces waive this requirement, and after Provincial Orders in Council confirming the changes have been passed. Quebec participates in decision making regarding changes to the CPP legislation, even though it has opted out of the CPP and administers its own plan. The Quebec Pension Plan must be involved in changes to the CPP if the two plans are to remain parallel.

In the fall of 2002, Bill C-3, *An Act to Amend the Canada Pension Plan and the Canada Pension Plan Investment Board Act*, was introduced in Parliament. The Bill is the final step in the investment changes agreed to by the federal and provincial ministers in 1997. The goal is to have CPP assets prudently invested in a diversified portfolio of securities at arm's length from government to better manage risk and return. The Bill enables the transfer of the bond portfolio and the operating balance (which are currently managed by the federal government) to the CPP Investment Board. Consolidating all assets in one professionally managed organization will allow the CPP Investment Board to determine the best asset mix and investment strategy. The intent is to enhance rates of return and improve risk management for plan members. The Bill received Royal Assent in April 2003.

The finance ministers announced the completion of their most recent triennial financial review of the CPP in January 2003. As part of the review, they agreed to leave the schedule of contribution rates unchanged. The *Eighteenth Actuarial Report*, which was prepared for the review, confirmed the financial sustainability of the Plan (taking into account the projected aging of Canada's population). Further information on the most recent report as well as previous reviews of the Plan can be found at www.cpp-rpc.gc.ca.

The most recent federal-provincial review confirms the success of the 1997 Canada Pension Plan reforms in putting Plan finances on a sustainable track.

It also recognizes the ongoing success of federal-provincial co-operation in this area. This should strengthen the confidence of Canadians in the future health of Canada's retirement income system, of which the Canada Pension Plan is an important part. The federal and provincial ministers must complete the next financial review of the Canada Pension Plan by the end of 2005.

ACTUARIAL REPORTING

The *Nineteenth Actuarial Report*, tabled in Parliament by the Minister of Finance in 2002, projects the effect of Bill C-3 on the long-term financial status of the CPP. As required by the legislation, the Chief Actuary used the same assumptions and methods as in the *Eighteenth Actuarial Report* (prepared for the most recent triennial financial review of the plan). These were modified to take into account the proposed legislative change.

In the *Nineteenth Actuarial Report*, the Chief Actuary concludes that the legislated contribution rate (9.9 percent in 2003 and thereafter) should be sufficient to pay for future expenditures. The rate is also expected to accumulate assets of \$1,578 billion by 2050, or 5.9 times annual Plan expenditures. The transfer of the bond portfolio and operating balance to the CPP Investment Board is expected to contribute a projected \$85 billion over 50 years to asset accumulation. According to the Chief Actuary, the anticipated pool of assets should make it possible to absorb any unforeseen economic or demographic fluctuations without an increase in the contribution rate. Such fluctuations would otherwise have required an increase in the contribution rate above 9.9 percent. The *Nineteenth Actuarial Report* can be found at www.osfi-bsif.gc.ca/eng/office/actuarial/reports/index.asp, as can previous actuarial reports.

The *Eighteenth Actuarial Report* was tabled in Parliament by the Minister of Finance in December 2001. It provides an actuarial examination of the Plan as at December 31, 2000. The Report was reviewed by a panel of independent actuaries, and their conclusions should give Canadians confidence in the actuarial projections on the CPP. The panel concluded that the Report is based on economic and demographic assumptions that are reasonable in the aggregate (though somewhat on the conservative side). It also stated that the Report meets current professional standards of actuarial practice and uses data and methodologies that are appropriate and reasonable. In addition to its conclusions, the panel made a number of recommendations regarding the preparation of future actuarial reports. The panel's report and recommendations can be found at www.osfi-bsif.gc.ca/eng/office/actuarial/reports/index.asp.



A FAIR APPROACH TO FUNDING

When it was introduced in 1966, the CPP was designed as a pay-as-you-go plan, with a small reserve. This meant that the benefits for one generation would be paid largely from the contributions of later generations. This approach made sense under the economic, financial and demographic circumstances of the time. The period was characterized by a rapid growth in wages and labour-force participation, and low rates of return on investments.

The federal and provincial governments decided to keep contributions at a reasonable level while beginning to pay full retirement benefits as early as the mid-1970s. This was important – many of the seniors who received benefits at that time had been unable to accumulate sufficient retirement savings.

However, demographic and economic developments and changes to benefits in the 30 years that followed resulted in significantly higher costs. When federal and provincial finance ministers began their five-year statutory review of the CPP finances in 1996, contribution rates, already legislated to rise to 10.1 percent by 2016, were expected to have to rise again – to 14.2 percent by 2030 – to continue to finance the Plan on a pay-as-you-go basis.

Continuing to finance the Plan on a pay-as-you-go basis would have meant imposing a heavy financial burden on Canadians in the workforce 25 years down the road, which was deemed unacceptable by the federal and provincial governments. Therefore, in 1997, they agreed instead to change the funding approach of the Plan to a hybrid of pay-as-you-go and full funding. Under full funding, each generation pays for its own benefits.

Steady-state financing

To reduce the burden on future generations, the federal and provincial governments introduced “steady-state” financing in 1998. This approach requires that contribution rates be set no lower than the lowest rate expected to ensure the long-term financial stability of the Plan without recourse to further rate increases. At the time of the reforms, this was determined to be 9.9 percent. Therefore, under steady-state financing, the contribution rate was scheduled to increase incrementally (from 5.6 percent in 1996) to 9.9 percent in 2003, and to remain at this level thereafter.

Steady-state financing will generate a level of contributions between 2001 and 2020 that exceeds the benefits paid out every year during this period. Funds not immediately required to pay benefits will be transferred to the CPP Investment Board for investment. As a result, Plan assets will cover an increasing number of years of expenditures over this period. Over time, this will create a large enough reserve to help pay the growing costs that are expected as more and more “baby boomers” begin to collect their retirement pension.

After 2020, as the last of the baby boomers retire, and benefits paid begin to exceed contributions, investment revenues from the CPP’s accumulated assets will provide the funds necessary to make up the difference. However, contributions will remain the main source of funding for benefits.

The steady-state financing approach adopted in 1998 is a cross between full funding and pay-as-you-go. Moving to a full-funding approach would have created unfairness across the generations. During the transition, contributors of some generations would have paid higher contributions than others –

they would have had to pay for the benefits of current retirees and for the development of a reserve to cover their own pensions. A pure pay-as-you-go approach would also have been unfair, as it would have meant a sharp increase in the contribution rate over the coming decades.

A partially funded CPP not only balances the two approaches to funding, but also contributes to diversifying the funding of Canada's retirement income system:

- the Old Age Security program, funded by federal government revenues, and
- private savings, including tax-deferred, fully funded employer-sponsored pension plans and registered retirement savings plans (RRSPs).

A diversified funding approach allows Canada's retirement income system to be less vulnerable to changes in economic and demographic conditions than are systems in countries that use a single funding approach. In addition, the Canadian approach to pension provision, based on a mix of public and private pensions, is an effective way to provide for retirement income needs, according to international organizations.



Financial Accountability

Since 1999-2000, the CPP has used the accrual basis of accounting for revenues and expenditures. This method gives administrators a detailed financial picture and allows accurate matching of revenue and expenditures in the year in which they occur.

As at March 31, 2003, total CPP assets were valued at approximately \$53.8 billion (equal to 2.5 years' worth of benefits). Net plan assets are contributions and investment income that have accumulated since the Plan's inception in 1966 – less benefit and administrative expenditures over the same period. Plan assets are expected to increase appreciably over the next 20 years.

CPP ACCOUNT

A separate account, the CPP Account, has been established in the accounts of the Government of Canada to record the financial elements of the Plan: contributions, interest, pensions and other benefits paid, and administrative expenditures. The CPP Account also records the amounts transferred to or received from both the CPP Investment Fund and the CPP Investment Board. Spending authority is limited to the Plan's net assets. The CPP Account is not part of the federal government's revenues and expenditures.

For the year ending March 31, 2003, the CPP Account's operating balance was maintained at a level designed to cover three months' worth of forecast benefit payments and administrative charges. The CPP legislation currently requires the operating balance to be maintained at this level at all times. When Bill C-3 (*An Act to Amend the Canada Pension Plan and the Canada Pension Plan Investment Board Act*) comes into force, the CPPIB will assume responsibility for CPP cash management and will determine the

appropriate level of short-term Plan assets to meet the liquidity needs for investment and benefit payments.

During 2002-03, the cash operating balance earned a weighted average interest rate of 2.64 percent, or \$169 million.

CPP INVESTMENT FUND

Before the 1998 changes to the CPP's investment policy, funds not immediately needed to pay benefits and maintain liquidity in the CPP Account were invested only in long-term bonds of the provincial and territorial governments, provincial Crown agencies, and the Government of Canada. All securities held were invested for 20-year terms. The balance in the Investment Fund on March 31, 2003, was \$26.6 billion, down from \$28.3 billion in March 2002 because of non-renewal of maturing bonds.

Since 1998, funds coming into the Plan that are not immediately needed to pay benefits and Investment Fund securities that are redeemed have been transferred to the CPP Investment Board to be invested in capital markets. As a transitional measure, all provinces and territories can roll over their CPP borrowings at maturity for one additional 20-year term if they wish, at the same rate of interest as they would pay on their other market borrowings at the same time.

During the 1999 federal-provincial triennial review, a decision was made to amend the CPP legislation. The amendment gives the provinces and territories the option of prepaying some or all of their CPP borrowings at market rates of interest, at no cost to the Plan. This option, which was implemented in January 2001, can assist provinces that wish to accelerate the repayment of their debt.

Interest

In 2002-03, the Investment Fund earned about \$2.7 billion in interest, which was deposited in the CPP Account. This compares with \$3 billion earned in the previous 12 months. The Canada Pension Plan Financial Statements summarize the status of the Investment Fund as at March 31, 2003 (see page 23).

Maturing securities are redeemed by the federal government, provinces and territories as they come due. In 2002-03, \$2.4 billion worth of bonds matured; of those, the provinces and territories renewed \$680 million for an additional 20-year term.

Rates of return

The Investment Fund continues to benefit from the high rates of return for securities that were bought in the early 1980s when interest rates were relatively high. These securities are 20-year government bonds bearing a weighted average annual nominal return of 9.93 percent. The Fund's average nominal rate of return can be expected to remain above 8 percent for the next several years. For this reason, the short-term rate of return, based on these investments, will exceed the Fund's expected long-term rate of return of 6.5 percent, or 3.5 percent after inflation.

CPP INVESTMENT BOARD

The CPP Investment Board (CPIB) was created by an Act of Parliament in December 1997 to invest funds not required by the Canada Pension Plan to pay current benefits.

On March 31, 2003, the market value of assets invested by the CPIB in Canadian and foreign equities and real estate totalled \$17.5 billion, which represented about 32 percent of the Plan's assets. The CPIB's annual report and its quarterly financial statements can be found at www.cpiib.ca.

The Board operates at arm's length from government and is overseen by an independent board of directors. Its legislated mandate is to manage funds transferred from the CPP "in the best interests of the contributors and beneficiaries of the Plan." The Board is to "invest its assets with a view to achieving a maximum rate of return, without undue risk of loss." The CPIB must also consider the factors that affect the Plan's funding and its ability to meet its financial obligations.

In developing its asset mix policy, the CPIB considers the Plan's fixed income assets (the bond portfolio and operating balance), which are currently administered by the Department of Finance. As a result, the Board is building a diversified portfolio to balance the existing government bonds and is investing in public and private equities and real estate. It will also consider infrastructure investments in the future.

The CPIB has a long-term investment horizon. The Chief Actuary estimates that contribution revenues will exceed CPP benefit payments and expenses well into the future, and that the CPP will not need money from the Board for 18 years.

Further information on the CPIB's mandate, structure and investment policy can be found on its Web site.

Current investments

As at March 31, 2003, the CPPIB's \$17.5 billion in assets were invested as follows: 63 percent in Canadian public equity markets, 24 percent in public equity markets in the United States, Europe and Asia, 9 percent in Canadian and non-Canadian private equities, 2 percent in real estate, and 2 percent in short-term liquid assets.

The CPPIB has full discretion within the framework provided by the legislation over its investment policy. It is subject to the foreign property rule under the *Income Tax Act* and may invest up to 30 percent of the book value of its assets outside Canada. Its equity portfolios are now managed in-house to reduce costs and to help with the management of its passively invested portfolios.

As of March 31, 2003, the CPPIB had committed \$5.1 billion to private equity investments and actually invested \$1.5 billion, or approximately 9 percent of the CPPIB's total assets, in private equities.

The CPPIB initiated its exposure to real estate with investments in publicly traded real estate companies and privately-held real estate totalling \$313 million.

During the 2002-03 fiscal year, the CPPIB's equity and real estate portfolio lost \$4.1 billion, representing a rate of return of negative 21.1 percent.

The CPPIB has stated that this type of short-term volatility is expected, is within risk parameters, and has no impact on current CPP benefits. It sees a more relevant perspective as the long-term goal of building a diversified portfolio to enhance long-term returns and mitigate risk to help sustain the CPP over the next 20 to 50 years.

Investing for our future

The CPPIB has expanded into private equities through externally managed funds that provide venture capital and expansion financing to private companies. It expects to commit as much as 10 percent of total equities to private equities and 5 percent to other private market investments such as real estate and infrastructure. These investments will be made through limited partnerships or pooled funds managed by investment firms in Canada and around the world.

In compliance with its statutory requirement to hold a public meeting in each participating province at least once every two years, the Board held public meetings in the provincial capitals in January 2001 and June 2002.

Benefits and Expenditures

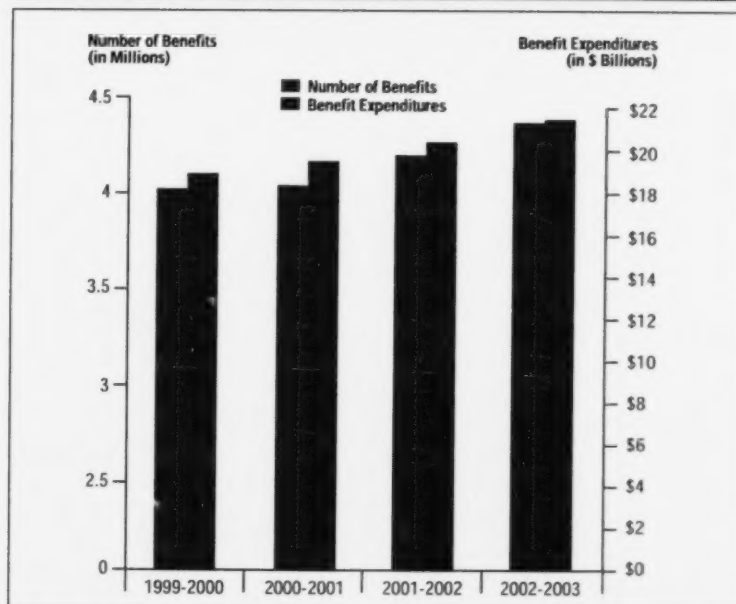
The number of people receiving CPP benefits has increased steadily over the past decade. To pay for these benefits, expenditures have also increased. Figure 1 shows the yearly increases since 1999-2000. Figure 2 shows the percentage of CPP expenditures by type of benefit.

RETIREMENT PENSIONS

Retirement pensions represent 66 percent of the total number of CPP benefits paid and 70 percent of the total benefit dollars paid out by the CPP in 2002-03. The amount of each contributor's pension depends on how much and how long he or she has contributed and at what age he or she begins to draw the benefits. In March 2003, the monthly maximum retirement pension was \$801.25; the average payment was \$447.18.

The CPP offers flexibility with respect to the age of retirement. Seniors can take their pension as early as the age of 60 or as late as 70. The CPP permanently reduces the pension by 0.5 percent per month for those who take their benefit before their 65th birthday, reflecting the fact that these seniors will, on average, receive their benefit longer than someone who retires at the age of 65. For those who take their benefit after their 65th birthday, the CPP permanently increases the pension by 0.5 percent per month, reflecting the fact that these seniors will receive their benefit for a shorter amount of time on average. The adjustments are intended to ensure that there is no advantage or disadvantage from taking the retirement benefit at a particular age. The Chief Actuary of the Canada Pension Plan completed a study on this issue in March 2003.

Figure 1 – BENEFITS AND EXPENDITURES BY FISCAL YEAR



The study is available at www.osfi-bsif.gc.ca/eng/office/actuarialinstructions/index.asp.

DISABILITY BENEFITS

Disability benefits, paid to eligible contributors and their children, represent 9 percent of the total number of CPP benefits paid and 14 percent of the total benefit dollars paid out by the CPP in 2002-03. In March 2003, the maximum monthly disability benefit was \$971.26; the average payment was \$729.61. The children's monthly benefit was a flat rate of \$186.71.

SURVIVOR BENEFITS

Survivor benefits, paid to the surviving spouse or common-law partner of the contributor and his/her dependent children, represent 23 percent of the total number of CPP benefits paid and 15 percent of the total benefit dollars paid out by the CPP in 2002-03. The amount of the monthly survivor benefit varies depending on a number of factors, including the age of the spouse or common-law partner at death and whether the beneficiary also receives other CPP benefits.

DEATH BENEFITS

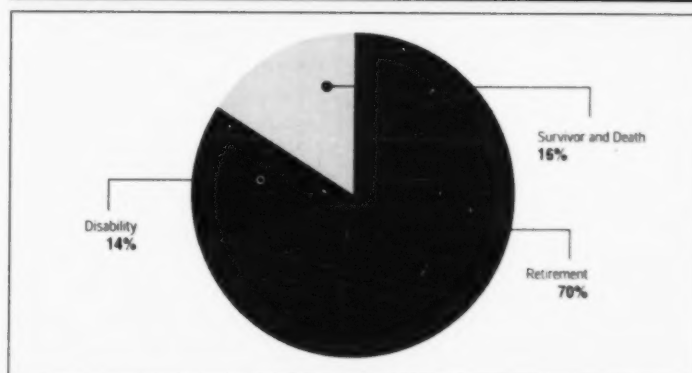
Death benefits represent 2 percent of the total number of CPP benefits paid and 1 percent

of the total benefit dollars paid out by the CPP in 2002-03. The death benefit is a one-time payment. The maximum payable is \$2,500; the average payment in March 2003 was \$2,201.49.

OTHER PROVISIONS

The CPP includes provisions that compensate for periods of low earnings, namely the child-rearing drop-out provision (CRDO) and the 15 percent general drop-out provision. The CRDO allows the CPP to drop up to seven years of low or zero earning (due to child rearing) from the calculation of a contributor's CPP disability, survivor and/or retirement benefit. The 15 percent general drop-out provision is for low or zero earning years and applies to all contributors. The Plan has other provisions under which married or common-law spouses may either share their pension credits where the union is intact, or split their credits where the union has dissolved. If you wish to know more about these, see our contact information on the inside front cover of this report.

Figure 2 – PERCENTAGE OF BENEFIT DOLLARS PAID FOR 2002-03



Improved Service Delivery

REACHING OUT TO CANADIANS

During 2002-03, HRDC continued its efforts to help Canadians better understand public pensions and the retirement income system, and to encourage them to actively plan and prepare for their own retirement. Information on the CPP is available in print, on the Internet, in person at local offices, by phone, and at electronic kiosks in government offices and public buildings.

Personalized contact with clients continued to receive high priority. In 2002-03, HRDC issued personal CPP Statements of Contributions to more than 4.3 million contributors between the ages of 18 and 70. The statements were accompanied by information on the retirement income system in Canada.

DELIVERING SERVICE

In 2002-03, HRDC focused on maintaining the CPP information technology systems and continuing to modernize CPP program delivery in conjunction with information technology renewal.

Major systems-related initiatives gave CPP staff better online access to contributors' record-of-earnings information and the ability to correct client information online.

New data storage and retrieval features have been added to improve support to external partners, such as provincial social services departments and workers' compensation boards. These changes have improved client service and the speed with which benefits can be adjudicated and inquiries answered.

Work also continues on the rules-based system – a knowledge base to guide the decision-making process and ensure that legislation, operational policy and procedures are correctly and consistently applied.

PROCESSING BENEFITS

CPP services are offered in person, by telephone and by mail. In 2002-03, staff received 57,383 disability applications (which are complex and require medical information). These applications were processed within an average of 68 working days each. Other types of applications were processed within 26 days (see Table 1 below).

Improved communication with clients and their physicians helped staff make well-informed decisions and helped CPP disability applicants better understand the reasons for decisions. As a result, close to 90 percent of the applications for disability benefits in 2002-03 were finalized in the initial stages.

TABLE 1 – SPEED OF PROCESSING NEW APPLICATIONS

National speed-of-service measures	Objective	2002-03 National Average
Number of working days to process initial CPP applications* (excluding disability applications)	28	26
Number of working days to process initial CPP disability applications	62	68

*Number of days between the date the application is received and the date of the decision.

HRDC call centres received over 2 million calls about the CPP in 2002-03. Positive responses to the mail-out of personalized statements to CPP contributors and inquiries during the traditionally busy T4 period contributed to the high number of calls. Despite higher call volumes, service to clients

improved. In 2002-03, enhanced call management allowed for improved telephone service. Results show in the reduction of client waiting time and a significant increase in the speed of service.

TABLE 2 – TELEPHONE SERVICE STATISTICS*

	2001-02	2002-03
Percentage of clients served by a service agent within 180 seconds of placing a call**	81.9%	96.3%
Average waiting time to speak with a service agent	61 sec.	20 sec.
Average time clients spend talking to a service agent	244 sec.	237 sec.

* Table includes CPP and Old Age Security totals. Speed of service does not vary between programs.

** The objective is to serve clients within 180 seconds for 95 percent of calls.

Managing the CPP

COLLECTING AND RECORDING CONTRIBUTIONS

Contributions to the CPP are paid on earnings between a minimum and a maximum amount. The minimum (which remains constant) is \$3,500 and the maximum is adjusted annually to reflect the growth in the average Canadian industrial wage. The maximum amount of pensionable earnings as of January 1, 2003, was \$39,900 (up from \$39,100 in 2002). Contributions stop once a contributor reaches the age of 70 or begins to receive a CPP retirement pension or disability benefit.

The contribution rates for the year 2003 are 4.95 percent for employees and 4.95 percent for employers. People who are self-employed pay both portions, for a total of 9.9 percent. Employers and employees make approximately 94 percent of contributions and the remaining 6 percent comes from the self-employed.

All CPP contributions are remitted to the Canada Customs and Revenue Agency (CCRA). In 2002-03, contributions amounted to \$25.2 billion.

CCRA also assesses and verifies earnings and contributions, advises employers and employees of their rights and responsibilities, conducts audits, and reconciles reports and T4 slips. To verify that contribution requirements are being met, CCRA applies a compliance and enforcement process that can vary from a computerized data match to an on-site audit. There are approximately 1.5 million existing employer accounts. During 2002-03, CCRA conducted 64,278 audits, concentrating on files with irregularities.

ADMINISTRATIVE COSTS

In 2002-03, it cost approximately \$422 million to administer the CPP, with HRDC accounting for the largest portion – \$328 million (see Table 3 on page 19). CCRA required approximately \$80 million and Public Works and Government Services Canada (PWGSC) \$13 million, for services to the CPP. The Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI), where the Office of the Chief Actuary is housed, and the Department of Finance incurred costs of \$993,000 and about \$500,000, respectively.

Since the administrative costs of the CPP are drawn from CPP investment income, they are reported in that organization's annual report. This is consistent with the arm's-length administration of the Board. In 2002-03, the CPP reported \$12.9 million in investment and administrative expenses.

CPP administrative expenses in 2002-03 represent 1.95 percent of the \$21.6 billion in benefits paid. This ratio compares very favourably with that of other pension plans. Administrative costs, for example, average 5 percent of expenditures for large pension plans in the private sector that operate under a trust agreement. These tend to be the larger private plans in terms of both membership and asset size. CPP administrative costs also compare favourably with those of RRSPs.

Table 3 presents the CPP's administrative expenditures for the last three years.

TABLE 3 – CPP ADMINISTRATIVE COSTS 2000-01 TO 2002-03

Department/Agency	Expenditures (in \$ thousands)		
	2000-01	2001-02	2002-03
Human Resources Development Canada	\$242,562	\$279,156	\$328,268
Canada Customs and Revenue Agency	77,746	77,618	80,229
Public Works and Government Services Canada	12,810	12,440	12,823
Office of the Superintendent of Financial Institutions	1,102	1,061*	993*
Finance Canada	395	492	495
Total	\$334,615	\$370,767	\$422,808

* Amounts reflect actual expenses attributable to each fiscal year.

THE APPEALS PROCESS

There are three opportunities for review of a person's CPP benefit application (as shown on page 20). Most requests for review concern an application for disability benefits.

The first involves a request to the Minister of Human Resources Development for a reconsideration (or administrative review) of a decision concerning a benefit or a division of pension credits. The number of requests for reconsideration in disability cases declined slightly from 12,649 in 2000-01 to 12,092 in 2001-02, but increased slightly to 12,461 in 2002-03. The number of benefits awarded at reconsideration remained relatively unchanged from 2001-02 to 2002-03, declining from 28 percent to 27 percent.

A person who is not satisfied with the decision made at the departmental reconsideration level can appeal to a Review Tribunal. A Review Tribunal is

an independent, impartial body made up of three people chosen by the Commissioner of Review Tribunals from a panel of some 300 part-time members appointed by Cabinet. The Review Tribunal heard 5,182 appeals during 2002-03. The grant rate at the Review Tribunal level was 48 percent in 2002-03.

The final opportunity for review is the Pension Appeals Board (PAB) – a tribunal operating at arm's length from HRDC. Board members are judges or former judges of the federal court or a superior court of a province. Hearings are not automatic at this level; claimants or the Minister of Human Resources Development must request "leave to appeal". Of the 1,219 applications for leave to appeal received in 2002-03, some 95 percent concerned CPP disability benefits. In 2002-03, some 62 percent of the applications received by the PAB were granted.

THE APPEALS PROCESS

INITIAL DECISION

Human Resources Development Canada (HRDC) issues a decision on CPP benefit eligibility.

If the client is not satisfied with the decision, he or she can submit a request for reconsideration to the Minister of Human Resources Development.

FIRST LEVEL OF REVIEW

Review of client file and decision issued by HRDC

If the client is not satisfied with the decision, he or she has 90 days to appeal to the Office of the Commissioner of Review Tribunals.

SECOND LEVEL OF REVIEW

Appeal to the Office of the Commissioner of Review Tribunals

The case is heard and a decision is issued.

If either the client or HRDC is not satisfied with the decision, an application for "Leave to Appeal" may be submitted to the Pension Appeals Board.

THIRD LEVEL OF REVIEW

Appeal to the Pension Appeals Board

If leave is granted, the case is heard and a decision is issued.

The decision of the Pension Appeals Board is final, subject to judicial review by the Federal Court of Canada.

HRDC continues to work with the Office of the Commissioner of Review Tribunals and the Pension Appeals Board to improve co-ordination and response times and to identify opportunities for the earliest possible resolution of appeals.



Looking to the Future

Some 300,000 new CPP applications are received each year and a significant increase is expected as our population ages. The challenge will be to improve service delivery to ensure that Canadians continue to receive timely, accurate and client-focused service. Long-term initiatives aimed at meeting that challenge are now underway.

CPP ONLINE

CPP Online will support the objectives of the federal Government On-Line (GOL) initiative (the commitment to provide Canadians with full electronic access to key federal information and services by 2005). CPP Online initiatives include the implementation of a Web-based system that allows a wider range of inquiries and client transactions online. Six client groups – seniors, persons with disabilities, survivors, migrants, low-income pensioners, and contributors – will be the focal point for modernizing CPP service delivery over the decade. In this context, the importance of strengthening our technological framework is clear, especially since the fastest-growing group of Internet users is the seniors' population.

HRDC has made it a priority to update the systems that help deliver benefits. Evolving over the next four years, the systems will support better decision making by improving the information available to management, clients and staff through faster and more up-to-date technology. The improvements will further reduce the paper burden and the complexity of the application process.

Putting CPP information online is a multi-year project designed to provide Canadians with online access to information, data, and services essential to income security and retirement planning. A com-

prehensive review of legislation, regulations, policies, and procedures will lay the groundwork for an innovative, leading-edge approach to online services.

ONLINE SERVICES

Over the next two years, HRDC will offer a number of online service options for access to information and services that are essential to income security and retirement. These services will include:

Self-service options by Internet

In 2004, CPP clients will have secure online access to their personal information. They will be able to view and update their address and direct-deposit information online. The enhancement of these capabilities will continue, allowing more information to be viewed and updated in coming years.

Streamlined and automated CPP Statement of Contributions

CPP contributors can now submit an online request to receive a copy of their Statement of Contributions by mail. In 2004, they will be able to view Statement of Contributions information online.

Tax Information Slips Online

As of early 2004, CPP clients can view their CPP T4 slips online, starting with those for the 2003 taxation year.

SIMPLIFYING THE APPLICATION PROCESS

Simplifying the application process for the CPP retirement pension is part of HRDC's planned service delivery improvements. The goal is to make the application process easier for clients through streamlined, client-driven and more effective services.

Making it easier to apply for the CPP retirement pension will be the first step in building a modern service system that is based on Canadians' needs and expectations. It will reduce the need for complex information and documentation, replacing them with online applications. As part of this initiative, services allowing clients to apply for benefits online are being introduced.

Since July 2003, a simplified CPP retirement application has been available for clients to fill out online. Currently, they are required to print, sign and mail this form to HRDC along with their birth evidence. Efforts will be made to take the onus off clients for providing documentation such as birth certificates.

REACHING ALL CANADIANS

HRDC's programs help millions of people in Canada every day. The Department's primary objective is that every Canadian receive the benefits to which he or she is entitled under its programs.

There has been a dramatic decline in the low-income rate among Canadian seniors in recent decades. This is due in large part to the existence of public pensions such as the CPP.

Over the past several years, HRDC has made a concerted effort to tell Canadians what they can expect from their public pensions and how they should prepare for their own retirement. Striving to communicate as directly as possible, the CPP will continue improving and personalizing its programs to reach its clients.

The Internet has a tremendous ability to reach Canadians. HRDC leads the development of a cross-departmental Web site called Canada Benefits (www.canadabenefits.gc.ca). The site's mandate is to provide central access to government-wide financial benefit programs for individuals.

The Canada Benefits site provides information and lists services such as pensions, employment insurance and housing. The information and services are from federal, provincial and territorial government departments, Crown corporations and agencies. The award-winning Web site supports the "citizen-first" principle – information is organized for and made available to Canadians who need it.

Since its update in January 2003, the Canada Benefits site has experienced significant success, receiving an average of 48,000 visitors monthly. Initially launched in November 2001 with federal information, the site was expanded in January 2003 to include links to provincial and territorial information. A tool called the "Benefits Finder" provides citizens with a listing of programs relevant to their circumstances.

Through the Canada Benefits site and other means of communication, HRDC has been able to reach more Canadians than ever. Based on the firm conviction that all Canadians deserve financial security, HRDC strives to make them aware of the benefits available and helps them obtain those to which they are entitled.

2002-2003

◦ ANNUAL REPORT of the Canada Pension Plan



Canada Pension Plan

Financial Statements

for the year ended March 31, 2003

Management's responsibility for financial statements

The financial statements of the Canada Pension Plan have been prepared by management of Human Resources Development Canada in accordance with the Canadian generally accepted accounting principles.

Management is responsible for the integrity and objectivity of the data in these financial statements, including the amounts which must, of necessity, be based on best estimates and judgements. The financial information presented throughout the Annual Report is consistent with the financial statements.

In support of its responsibility, management has developed and maintains books of account, financial and management controls, information systems and management practices. These are designed to provide reasonable assurance as to the reliability of the financial information, and to ensure that the transactions are in accordance with the *Canada Pension Plan* and regulations, as well as the *Financial Administration Act* and regulations.

The Auditor General of Canada, the external auditor of the Canada Pension Plan, has conducted an independent audit of the financial statements in accordance with Canadian generally accepted auditing standards and has reported to the Minister of Human Resources Development Canada.

Assistant Deputy Minister
Financial and Administrative Services

Associate Deputy Minister

Janet Milne

M. Flumian

Maryantonett Flumian

October 1st, 2003



AUDITOR GENERAL OF CANADA

VERIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

AUDITOR'S REPORT

To the Minister of Human Resources Development Canada

I have audited the statement of net assets of the Canada Pension Plan as at March 31, 2003 and the statement of changes in net assets and cash flow for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the management of Human Resources Development Canada. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Canada Pension Plan as at March 31, 2003 and the changes in its net assets and its cash flow for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

A handwritten signature in cursive script, reading "Sheila Fraser".

Sheila Fraser, FCA
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada
October 1st, 2003

Statement of Net Assets

as at March 31

	2003	2002
		Restated (Note 4)
	(in millions of dollars)	
Assets		
Investments		
CPP Investment Fund – at cost (Note 5)		
Provincial and Territorial bonds	23,204	24,890
Canada bonds	3,369	3,386
CPP Investment Board – at fair value (Note 6)	17,453	14,289
Cash		
Deposit with Receiver General for Canada	7,093	6,770
Receivables		
Contributions	1,631	1,378
Accrued interest	939	1,030
Régime des rentes du Québec	66	25
Beneficiaries (Note 7)	49	43
	53,804	51,811
Liabilities		
Accounts payable	74	47
Accrued pensions and benefits	55	51
CPP Investment Board's liabilities, net of its other assets	2	4
	131	102
Net Assets	53,673	51,709
Net Assets, represented by:		
Canada Pension Plan Investment Fund	26,573	28,276
Accumulated transfers to Canada Pension Plan Investment Board	21,690	14,372
Accumulated net loss from Investment Board's operations	(4,239)	(87)
Canada Pension Plan Account (Note 8)	7,093	6,770
CPP receivables, net of liabilities	2,556	2,378
Net Assets	53,673	51,709

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Approved by Human Resources Development Canada:

Assistant Deputy Minister
Financial and Administrative Services

Janet Milne

Associate Deputy Minister

M. Flum

Maryantonett Flumian

Statement of Changes in Net Assets

for the year ended March 31

	2003	2002
		Restated (Note 4)
		(in millions of dollars)
Net assets, beginning of year	51,709	46,014
Increase in assets		
Contributions (Note 9)	25,203	22,991
Investment Income / (loss) (Note 10)	(1,242)	3,565
	23,961	26,556
Decrease in assets		
Pensions and Benefits		
Retirement	15,071	14,270
Survivors	3,071	2,933
Disability	2,779	2,641
Disabled Contributor's Child	251	242
Death	234	227
Orphan	210	205
Net overpayments	(41)	(28)
	21,575	20,490
Administration costs (Note 11)	422	371
	21,997	20,861
Increase in net assets	1,964	5,695
Net assets, end of year	53,673	51,709

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Cash Flow

for the year ended March 31

	2003	2002
	(in millions of dollars)	
Cash Flow Provided by Operating Activities		
Cash Receipts:		
Contributions	24,950	23,354
Interest from CPP Investment Fund	2,839	3,166
Interest on Deposit with Receiver General for Canada	163	202
Recoveries from Régime des rentes du Québec	192	214
Recoveries from beneficiaries	37	32
	28,181	26,968
Cash Payments:		
Pensions and Benefits	(21,613)	(20,516)
Repayments to Régime des rentes du Québec	(235)	(217)
Administration costs	(395)	(375)
	(22,243)	(21,108)
	5,938	5,860
Cash Flow From (Used in) Investing Activities		
Transfers to CPP Investment Board	(7,318)	(6,826)
Disposals of bonds – CPP Investment Fund	2,383	2,369
Reinvestments in bonds – CPP Investment Fund	(680)	(1,053)
	(5,615)	(5,510)
Net increase in the Deposit with Receiver General for Canada	323	350
Deposit with Receiver General for Canada, beginning of year	6,770	6,420
Deposit with Receiver General for Canada, end of year	7,093	6,770

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to financial statements March 31, 2003

1. DESCRIPTION OF THE CANADA PENSION PLAN

a) Description of the CPP

The Canada Pension Plan (CPP) is a federal/provincial plan established by an Act of Parliament in 1965.

The CPP began operations in 1966. It is a compulsory and contributory social insurance program operating in all parts of Canada, except Quebec, which operates the Régime des rentes du Québec, a comparable program. The Plan's objective is to provide a measure of protection to workers and their families against the loss of earnings due to retirement, disability or death.

The Minister of Human Resources Development Canada is responsible for the administration of the *Canada Pension Plan* (the CPP Act); the Minister of National Revenue is responsible for collecting contributions. The Minister of Finance and his provincial counterparts are responsible for setting CPP contribution rates, pension and benefit levels and funding policy.

The financial activities of the Canada Pension Plan are recorded in the CPP Account (Note 8). The CPP Investment Fund (Note 5) holds the bond portfolio of the Plan, and the Plan's investments in capital markets are managed by the CPP Investment Board (Note 6). The financial transactions affecting the Account and the Investment Fund are governed by the CPP Act and regulations. The Investment Board's transactions are governed by the *Canada Pension Plan Investment Board Act* and the accompanying regulations.

As stated in the CPP Act, changes to this Act require the approval of at least two-thirds of the provinces having, in the aggregate, not less than two-thirds of the population of all included provinces.

b) Financing

CPP is financed by contributions and investment returns.

Employers and employees pay contributions equally to CPP. Self-employed workers pay the full amount.

CPP was designed initially to be financed on a pay-as-you-go basis, which means that the Plan would operate on a current basis with pensions and benefits being paid out of current contributions. With changes made to the Act in 1997, CPP is now intended to be funded on a "steady-state" basis – that is, combined contributions increased to 9.9% of pensionable earnings in 2003 and are expected to level off.

From 1966 to 1986, the combined employer-employee contribution rate remained at 3.6% of pensionable earnings. In 1987, it was raised to 3.8% and increased yearly by 0.2% to reach 5.6% in 1996. In the years 1997 to 2002, the combined contribution rate was increased annually to reach 9.9% in 2003. The maximum combined contribution for 2003 was \$3,604 (2002 – \$3,346).

The CPP Act provides that an actuarial report shall be prepared every three years for purposes of the review of the financial state of the CPP by the Minister of Finance and his provincial counterparts. The *Eighteenth Actuarial Report* of the Chief Actuary of the Office of the Superintendent of Financial Institutions done as at December 31, 2000 was presented to the Minister of Finance in December 2001, then tabled in the House of Commons on December 10, 2001. Based on this report, federal and provincial ministers of Finance concluded at the end of the 2002 Triennial Review process that the CPP is financially sound and that the 9.9% combined employee-employer contribution rate reached in 2003 is expected to be sufficient to sustain the Plan in the face of an aging population. A number of assumptions such as long term rate of return on assets, inflation rate, mortality rates, increase in salary and benefit rates, among other things, were used in the 18th CPP actuarial report. These assumptions reflect best estimates of future economic and demographic events. The next actuarial report as at December 31, 2003 is expected to be completed by December 2004.

c) Net assets of the Plan

The net assets of the Plan are composed of the deposit with the Receiver General for Canada, short term investments, long term investments in bonds held by the CPP Investment Fund and investments managed by the CPP Investment Board. The net assets represent funds accumulated for the payment of pensions, benefits and administration costs. This amount does not cover the actuarial present value of accrued pensions and benefits. As at March 31, 2003, the net assets of the Plan are of \$53.7 billion (2002 – \$51.7 billion). This amount represents approximately 2.5 times the total of pensions and benefits for the year 2002-2003.

d) Pensions and benefits

Retirement pensions – A retirement pension is payable to each contributor at age 60 or older, according to the provisions of the Act. The monthly amount is equal to 25% of the contributor's average monthly pensionable earnings during the pensionable period. The amount may be reduced or increased depending upon whether the contributor applies for a retirement pension before or after age 65. This adjustment cannot exceed 30%. The maximum new monthly pension payable at age 65 in 2003 is \$801.25 (2002 – \$788.75).

Disability benefits – A disability benefit is payable to a contributor who is disabled, according to the provisions of the Act. The amount of the disability benefit to be paid includes a flat-rate portion and an amount equal to 75% of the earned retirement pension. The maximum new monthly disability benefit in 2003 is \$971.26 (2002 – \$956.05).

Survivor's benefits – A survivor's benefit is payable to the spouse or common-law partner (the beneficiary) of a deceased contributor, according to the provisions of the Act. For a beneficiary under the age of 65, the benefit consists of a flat-rate portion and an amount equal to 37.5% of the deceased contributor's earned retirement pension. A beneficiary between the ages of 35 and 45 who is not disabled or who has no dependent children receives reduced benefits. For beneficiaries aged 65 and over, the benefit is equal to 60% of the retirement pension granted to the deceased contributor. The maximum new monthly benefit payable to a beneficiary in 2003 is \$480.75 (2002 – \$473.25).

Disabled contributor's child and orphan benefits – According to the provisions of the Act, each child of a contributor who is receiving disability benefits or who died is entitled to a benefit as long as the child is under the age of 18, or is between the ages of 18 and 25 and attending school full-time. The flat-rate monthly benefit in 2003 is \$186.71 (2002 – \$183.77).

Death benefits – According to the provisions of the Act, a death benefit is a one-time payment to, or on behalf of, the estate of a contributor. The benefit amounts either to 10% of the maximum pensionable earnings in the year of death or six times the monthly retirement pension granted to the deceased contributor, whichever is less. The maximum death benefit in 2003 is \$2,500 (2002 – \$2,500).

Pensions and benefits indexation – As required by the Act, pensions and benefits are indexed annually based on the Consumer Price Index for Canada. The rate of indexation for 2003 is 1.6% (2002 – 3.0%).

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Basis of presentation

These financial statements present the financial position, the changes in net assets and the cash flows of the Canada Pension Plan. They include the financial position of the CPP Investment Board and the results of its operations. These financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and conform to the disclosure and accounting requirements of the CPP Act.

These financial statements do not provide information on the actuarial estimates required to meet future obligations of the CPP since the CPP Act does not require that the pensions and benefits be pre-funded.

The CPP, which is under joint control of the Government of Canada and participating provinces, is not considered to be part of the reporting entity of the Government of Canada. Accordingly, its financial activities are not consolidated with those of the Government.

b) Valuation of investments

Bonds are shown at cost, which is equal to the face value of the bonds at the time of purchase. This accounting policy has been selected based on the non-marketable, non-transferable nature of the bonds and on consideration of the likelihood of redemption of the provincial and territorial bonds in the foreseeable future. The bonds issued by the provincial and territorial governments are redeemable prior to maturity at market value equivalent at the option of these governments. In the event that the federal Minister of Finance considers the redemption necessary to pay pensions, benefits and administration costs, the bonds would then be redeemed at face value.

CPP Investment Board's investments are stated at fair value. Fair value is the amount of the consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties who are under no compulsion to act. Quoted market prices for publicly traded equities and unit values for pooled funds are used to represent fair value for the investments. Unit values reflect the quoted market prices of the underlying securities.

In the case of private equity investments, where quoted market prices are not available, fair value is determined annually, commencing after the first year of ownership, based on carrying values and other relevant information reported by external managers of the limited partnerships in which the investments are made. These carrying values are determined by the external managers using accepted industry valuation methods.

The fair value of private market investments in income producing properties is determined annually, commencing after the first year of ownership, using accepted industry valuation methods, such as discounted cash flows and comparable purchase and sales transactions.

Fair value for the over-the-counter derivatives such as swaps is determined based on discounted cash flows and market prices for underlying assets with similar characteristics.

Money market securities are recorded at cost which, together with accrued interest income, approximates fair value.

- c) Contributions** to the Plan include CPP contributions for pensionable income earned and collected by the Canada Customs and Revenue Agency (CCRA) for the year and receivable at year-end. Contributions collected by the CCRA are measured from amounts assessed by the CCRA and from estimates of amounts not assessed based on cash received and are subject to review and adjustments. Adjustments, if any, are recorded as contributions in the year they are known.

d) Investment income recognition

Interest income is recorded in the year in which it is earned.

CPP Investment Board's net income from operations represents the Investment Board's investment income, less investment and administrative expenses. Investment income is recorded on the accrual basis and includes realized gains and losses on disposal or transfer of investments, unrealized gains and losses on investments held at the end of the year, dividend income (recognized on ex-dividend date), interest income, distributions from mutual and pooled funds, and net operating income from private market real estate investments.

Realized gains and losses on investments sold during the year represent the difference between sale proceeds and cost, less related costs of disposition. Unrealized gains and losses represent the change year-over-year in the difference between fair value and cost of investments.

e) Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the transaction date. Investments denominated in foreign currencies and held at the year end are translated at exchange rates in effect at the year end date. The resulting realized and unrealized gains and losses are included in investment income.

f) Pensions and benefits are recorded when payable.

g) Net overpayments are composed of overpayments of pensions and benefits that were established during the year less remissions of debts granted.

h) Administration costs are recorded in the year to which they relate.

i) Measurement uncertainty

The preparation of financial statements in accordance with the Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities as at the date of the financial statements and revenue and expenses for the year. Actual results could differ from these estimates. The most significant estimates are related to contributions, administration costs, allowance for doubtful accounts and the fair value of the bonds held by the CPP Investment Fund.

3. CHANGE IN BASIS OF ACCOUNTING

During the year, the CPP adopted Canadian generally accepted accounting principles as the basis of presentation of its financial statements.

This change resulted in the addition of a statement of cash flow to the existing set of financial statements.

4. CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

During the year, the methodology used to measure contributions was changed to conform with the new assessment-based methodology developed by the Government of Canada for determining tax revenues, CPP contributions and Employment Insurance premiums. The new methodology is further described in Note 9.

Prior to 2002-2003, contributions were measured using an economic/statistical methodology developed by the Department of Finance including many factors such as the growth in the number of contributors and the average pensionable earnings.

This change in accounting policy has been applied retroactively and the 2001-2002 financial statements have been restated accordingly. The effect of the change for contributions on the current year and previous year's results is presented below:

Year ended and as at March 31	2003	2002
	(in millions of dollars)	
	Increase (Decrease)	
Statement of Changes in Net Assets		
Contributions	160	(542)
Net Assets	160	(542)
Net Assets, beginning of year	(216)	326
Net Assets, end of year	(56)	(216)
Statement of Net Assets		
Contribution receivables	(56)	(216)

5. INVESTMENTS HELD BY THE CPP INVESTMENT FUND

The Canada Pension Plan Investment Fund was established in the accounts of Canada by the CPP Act to record the Plan's investments in bonds of the provinces, territories and Canada. The CPP Investment Fund's bond portfolio is administered by the federal Department of Finance.

Until the end of 1997, the investments in provincial, territorial and federal government bonds were made with the cash on hand in excess of the Plan's forecast three-month operating requirement. These bonds were not marketable and had a 20-year term (or less) as fixed by the Minister of Finance on the recommendation of the Chief Actuary of the Office of the Superintendent of Financial Institutions. The interest rate on the bonds was determined by the Minister of Finance based on the average yield to maturity of all outstanding Government of Canada obligations with terms of 20 years or more. When these bonds matured, funds not required for payment of pensions and benefits were re-invested in new bonds.

Beginning in 1998, a maturing provincial or territorial bond may be re-invested in a new bond only once for a term of 20 years, if both the issuer asks to do so and the operating balance is sufficient to pay current pensions and benefits. Excess funds not re-invested are transferred to the CPP Investment Board.

The re-invested bonds remain not marketable and bear interest at a rate fixed by the Minister of Finance. The interest rate is substantially the same rate that the province would pay if it were to borrow the same amount for the same term through the issuance of a bond on the public capital markets. Interest earned on the investments is paid semi-annually to the CPP Account.

During the year, all disposals of bonds were made, at maturity date, at face value. The bonds are redeemable in whole or in part before maturity. Since January 31, 2001, the provinces and territories are permitted to redeem their bonds held by the CPP Investment Fund prior to their maturity at a value equivalent to market value. The bonds can also be redeemed at the option of the federal Minister of Finance where he considers the redemption necessary to pay pensions, benefits and administration costs. The bonds are then redeemed at face value. No bonds were redeemed by the provinces and the territories prior to maturity during the year ended March 31, 2003.

At March 31, 2003, the balance in the Investment Fund was \$26.6 billion at cost (2002 - \$28.3 billion). The estimated fair value of the balance in the Investment Fund, including accrued interest, is \$32.6 billion (2002 - \$34.3 billion). This estimate is calculated by discounting the bonds' contractual cash flows at rates currently available at year-end for similar investments.

The following schedule provides information on the disposals, re-investments and balance of the Investment Fund.

Bonds, at cost

	(in millions of dollars)			
	March 31, 2002	Disposals	Re-Investments	March 31, 2003
Newfoundland	633	52	52	633
Prince Edward Island	140	11	11	140
Nova Scotia	1,173	94	–	1,079
New Brunswick	834	73	73	834
Quebec	96	5	5	96
Ontario	11,944	1,236	38	10,746
Manitoba	1,260	132	–	1,128
Saskatchewan	1,219	110	42	1,151
Alberta	3,560	275	100	3,385
British Columbia	4,027	378	359	4,008
Yukon Territory	4	–	–	4
	24,890	2,366	680	23,204
Canada	3,386	17	–	3,369
	28,276	2,383	680	26,573

The following schedule presents the bonds by maturity dates and the weighted-average annual rate of return on bonds currently held.

	2003 (in millions of dollars)		2002	
	Investments at cost	Average yield	Investments at cost	Average yield
Investments maturing				
Within 1 year	2,499	11.77%	2,383	14.80%
1 – 5 years	9,700	10.99%	10,020	11.46%
Over 5 years	14,374	8.90%	15,873	9.13%
Total – Investments	26,573		28,276	
Weighted-average yield on investments		9.93%		10.43%

6. INVESTMENTS HELD BY THE CPP INVESTMENT BOARD

The Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) was established by an Act of Parliament in 1997. The *Canada Pension Plan Investment Board Act* came into force on April 1, 1998. The purpose of the Board is to invest the funds transferred by the CPP in a diversified portfolio of investments. The Board is designed to operate at arm's length from the government. It is required to be accountable to the public, Parliament (through the federal Minister of Finance), and the provinces and provides regular reports of its activities and the results achieved.

The following schedule provides information on the Board's investments as at March 31.

	2003	2002
	(in millions of dollars)	
Canadian equities, at fair value		
Public Markets	11,051	9,825
Private Markets	261	144
	11,312	9,969
Non-Canadian equities, at fair value		
Public Markets	4,245	3,832
Private Markets	1,265	316
	5,510	4,148
Total Equities		
(Cost 2003 – \$20,336; 2002 – \$14,546)	16,822	14,117
Real Return Assets		
Public markets real estate	219	145
Private markets real estate	246	–
Total Real Return Assets (Cost 2003 – \$645; 2002 – \$145)	465	145
Money Market Securities (Cost 2003 – \$575; 2002 – \$27)	575	27
Investment Receivables (Cost 2003 – \$41; 2002 – Nil)	41	–
Investment Liabilities (Cost 2003 – \$452; 2002 – Nil)	(450)	–
Total Net Investments	17,453	14,289

The CPP Investment Board has established investment policies which set out the manner in which assets shall be invested. In determining the asset mix, the CPPIB takes into consideration certain assets of the CPP which are held outside the CPP Investment Board.

In accordance with its Investment Policy, at least 70% of the book value of the CPP Investment Board's portfolio is allocated to Canadian investments and the remainder to non-Canadian investments.

The CPPIB's investments are mainly allocated to equities. During the current year, the CPP Investment Board sold units held in index pooled and mutual funds and purchased the individual securities underlying the funds. The CPP Investment Board also obtains exposure to real estate through investments in publicly traded securities and privately held real estate. Private real estate investments are held by a subsidiary and are managed on behalf of the CPP Investment Board by external advisors and managers through co-ownership arrangements.

The CPPIB limits credit risk by dealing with counterparties that have a minimum credit rating of A or R-1 (short term) as determined by a recognized credit rating agency, where available, or as determined through an internal credit rating process. Credit exposure is limited to maximum amounts approved by the Board of Directors.

The CPP Investment Board is exposed to currency risk through holdings of non-Canadian investments and investment receivables. Investments are not hedged against changes in foreign exchange rates.

The CPP Investment Board is exempt from Part I tax under paragraph 149 (1) (d) of the *Income Tax Act (Canada)* on the basis that all of the shares of the CPP Investment Board are owned by Her Majesty in right of Canada. The CPP Investment Board's subsidiaries are exempt from Part I tax under paragraph 149(1)(d.2) of the *Income Tax Act (Canada)* on the basis that all of the shares of the subsidiaries are owned by a corporation whose shares are owned by Her Majesty in right of Canada.

The CPP Investment Board's audited financial statements for the year ended March 31, 2003 are publicly available and provide details concerning the Board's investment policy, its investments and portfolio return.

7. RECEIVABLES FROM BENEFICIARIES

	2003	2002
	(in millions of dollars)	
Balance of pensions and benefits overpayments	77	73
Allowance for doubtful accounts	(28)	(30)
	49	43

Human Resources Development Canada has procedures to detect overpayments. During the year, overpayments totalling \$45 million (2002 – \$38 million) were established and remissions of debts totalling \$4 million (2002 – \$10 million) were granted. A further \$37 million was recovered (2002 – \$32 million).

8. CANADA PENSION PLAN ACCOUNT

The CPP Account was established in the accounts of Canada by the CPP Act, to record the contributions, interest, pensions, benefits and administration costs of the Plan. It also records the amounts transferred to or received from the CPP Investment Fund and the CPP Investment Board.

The balance of the CPP Account includes the Deposit with Receiver General for Canada and short-term investments, if any. As at March 31, the Deposit with Receiver General for Canada amounts to \$7,093 million (2002 – \$6,770 million).

9. CONTRIBUTIONS

As indicated in Note 4, contributions for the year are measured by Canada Customs and Revenue Agency (CCRA). Contributions are measured based on amounts assessed and reassessed by CCRA at the time of preparation of its financial statements and an estimate of contributions for the period that were not yet assessed or reassessed at that time based on cash amounts received.

Actual results may differ from these estimates. Actual contribution amounts for calendar years 2002 and 2003 will only be known once the CCRA has processed all employers' and self-employed workers' declarations of contributions for these years. An adjustment for the variation between actual and estimated contributions will be recorded in the fiscal year in which the adjustment is known.

10. INVESTMENT INCOME/(LOSS)

	2003	2002
	(in millions of dollars)	
Interest on bonds held by the CPP Investment Fund	2,741	3,071
Interest on deposit with the Receiver General for Canada at a weighted-average annual rate of 2.64% (2002 – 3.09%)	169	189
Investment Board net income/(loss) from operations:		
Net unrealized gains/(losses)	(3,264)	459
Fund distributions of capital gains and dividends	361	213
Net realized losses	(1,533)	(378)
Dividend Income	288	12
Other investment income	9	10
Investment and administrative expenses	(13)	(11)
	(4,152)	305
	(1,242)	3,565

11. ADMINISTRATION COSTS

	2003	2002
	(in millions of dollars)	
Pension and benefit delivery, accommodation and corporate services (Human Resources Development Canada)	328	279
Collection of contributions (Canada Customs and Revenue Agency)	80	78
Cheque issue and computer services (Public Works and Government Services Canada)	13	13
Actuarial services (Office of the Superintendent of Financial Institutions)	1	1
	422	371

Administration costs of the CPP represent the cost of services received from a number of federal government departments and an agency. Those costs are based on estimated allocations of costs and are charged to the CPP in accordance with the memoranda of understanding.

12. CONTINGENCIES

At March 31, 2003, there were 5,140 (8,185 in 2002) appeals relating to the payment of CPP pensions and benefits. Claims for these appeals could reach a maximum estimated amount of \$22 million (\$35 million in 2002). Any award made in favour of beneficiaries will be accounted for as an expenditure of the period in which the amount becomes payable.

13. LEGISLATIVE AMENDMENT

Legislation to amend the Canada Pension Plan and the *Canada Pension Plan Investment Board Act* was passed by Parliament on April 3, 2003, and is now subject to provincial approval. The provisions of the amending legislation contemplate a transfer of the CPP assets currently managed by the federal government to the CPP Investment Board. These assets consist of the bonds held by the CPP Investment Fund and the Deposit with Receiver General for Canada. If the legislative change is approved by the provinces, these assets will be transferred over a period of three years.

14. COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.





Régime de pensions du Canada

RAPPORT ANNUEL DU

Régime de pensions du Canada

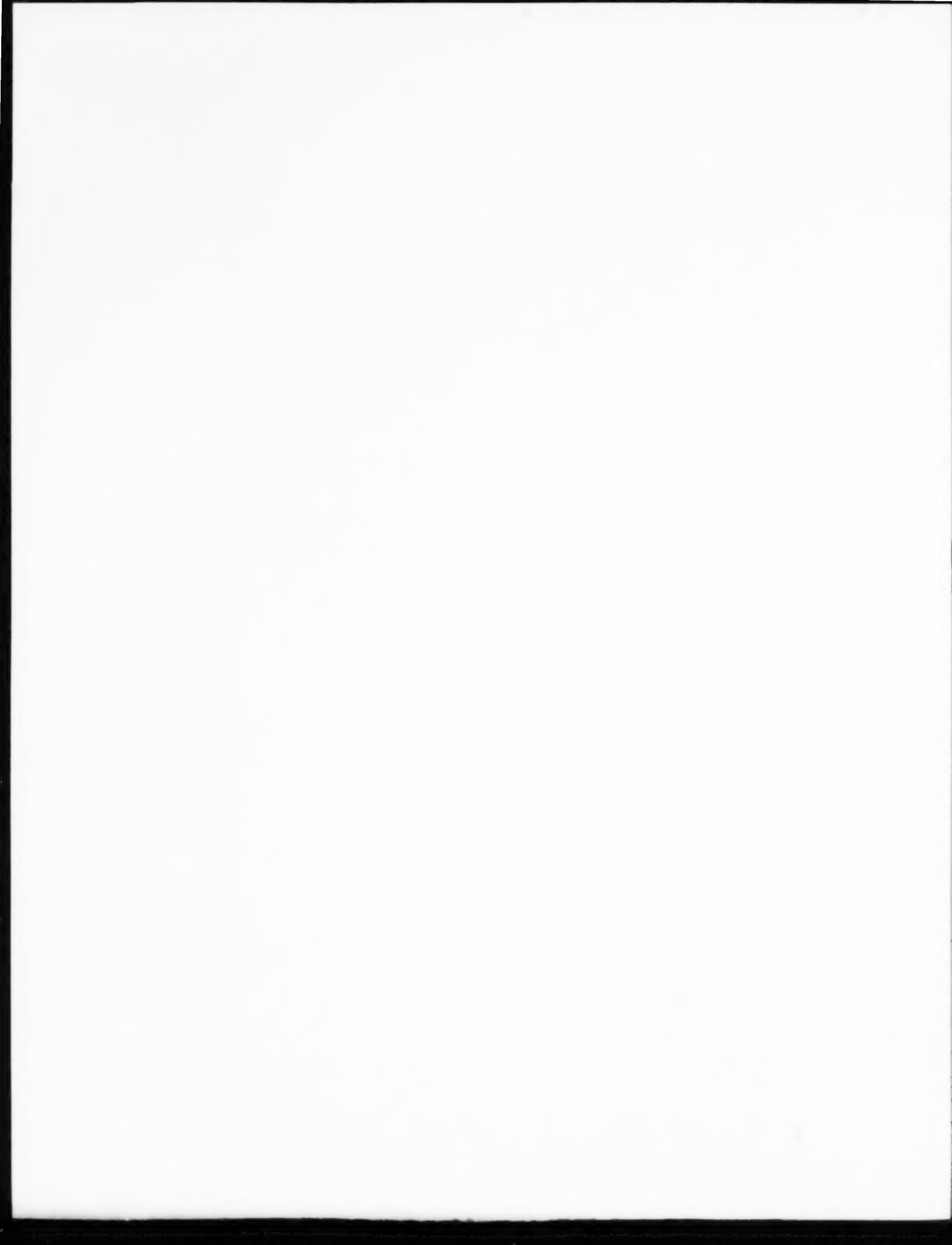
2002-2003



Gouvernement
du Canada

Government
of Canada

Canada



RAPPORT ANNUEL DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Exercice 2002-2003

ISPB 202-06-04F

Produit par Développement des ressources humaines Canada en collaboration avec le ministère des Finances, l'Agence des douanes et du revenu du Canada (ADRC), Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) et le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF).



Si vous désirez obtenir d'autres exemplaires de ce rapport, vous pouvez les imprimer à partir de l'adresse suivante :
www.dsc.gc.ca/psr

Vous pouvez aussi vous adresser au :

Publications
Développement social Canada
Ottawa ON
K1A 0L1
Téléc. : (613) 957-1602

Also available in English under the title *Annual Report of the Canada Pension Plan 2002-2003*

Pour suggérer des façons d'améliorer le contenu ou la présentation de ce rapport, veuillez remplir notre formulaire de rétroaction en direct au « INSÉRER LE LIEN ».

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les sujets traités dans ce rapport ou concernant le Régime de pensions du Canada en général, veuillez visiter le site Web des Programmes de la sécurité du revenu du gouvernement du Canada au
www.dsc.gc.ca/psr

Si vous avez des questions, veuillez composer l'un des numéros suivants (sans frais du Canada et des É.-U.) :

1 800 277-9915 (service en français)
1 800 277-9914 (service en anglais)
1 800 255-4786 (ATS)



Son Excellence
La gouverneure générale du Canada

Qu'il plaise à Votre Excellence,

Nous avons le plaisir de présenter le *Rapport annuel du Régime de pensions du Canada* pour l'exercice 2002-2003.

Veuillez agréer, Votre Excellence, l'assurance de notre très haute considération.

Ralph Goodale
Ministre des Finances

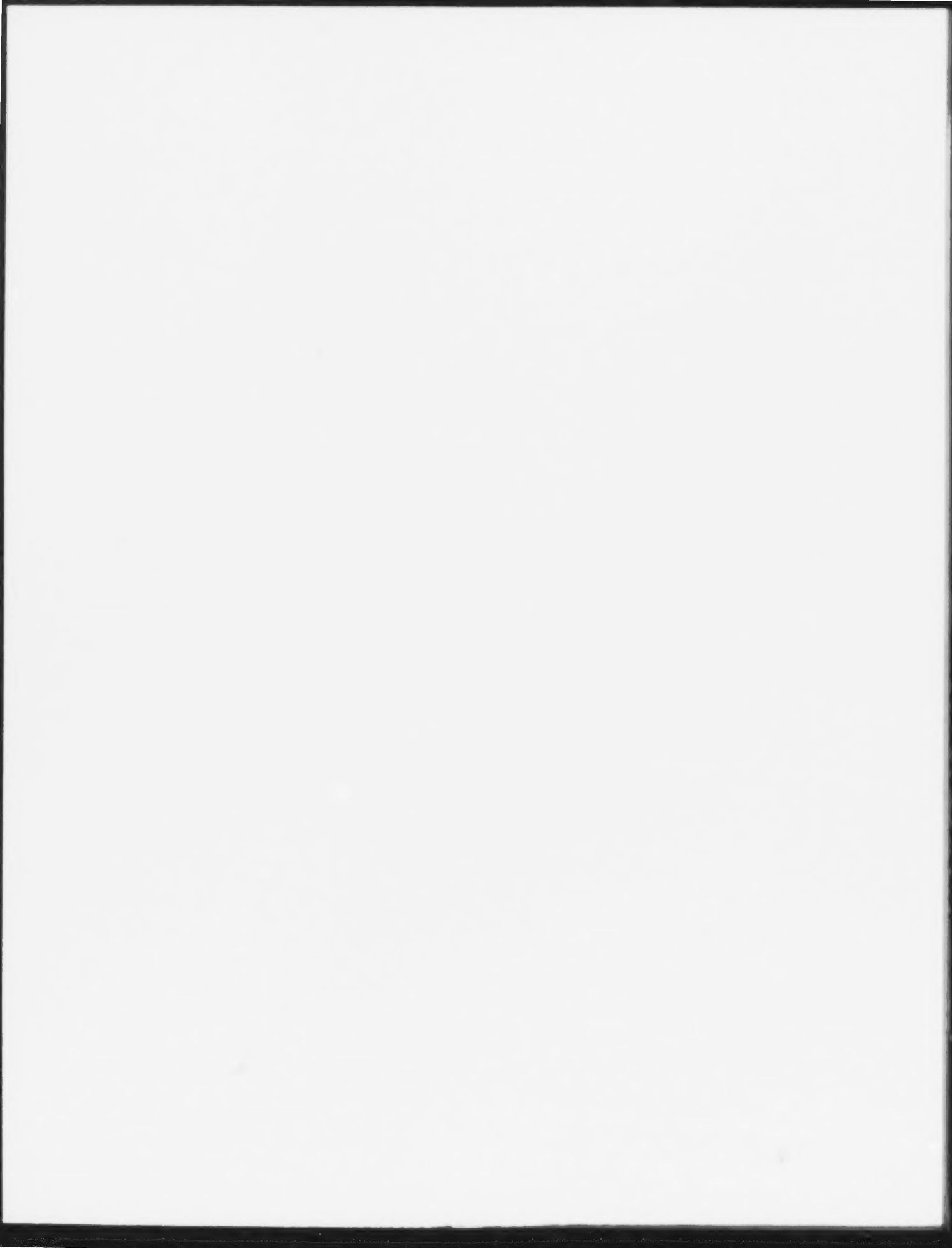
Liza Frulla
Ministre du
Développement social

Table des matières

Développement des ressources humaines Canada (DRHC) assurait l'administration du Régime de pensions du Canada durant la période couverte par ce rapport. Cependant, en décembre 2003, DRHC a été divisé en deux : Développement social Canada (DSC) et Ressources humaines et Développement des compétences Canada (RHDC). Dorénavant, c'est à DSC que revient l'administration du Régime. D'autre part, l'Agence des douanes et du revenu du Canada est devenue l'Agence du revenu du Canada.

2002-2003 APERÇU DE L'ANNÉE	1
LE RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA EN BREF	2
FINANCEMENT DU RPC	3
Une approche équitable pour le financement	5
RESPONSABILITÉ COMPTABLE	7
Compte du RPC	7
Fonds de placement du RPC	7
Office d'investissement du RPC	8
PRESTATIONS ET DÉPENSES	10
Pensions de retraite	10
Prestations d'invalidité	11
Prestations de survivant	11
Prestations de décès	11
Autres dispositions	11
MEILLEURE PRESTATION DES SERVICES	12
Prise de contact avec les Canadiens	12
Prestation de services	12
Traitement des prestations	12
GESTION DU RPC	14
Recueillir et enregistrer les cotisations	14
Frais d'administration	14
Le processus d'appel	15
REGARD VERS L'AVENIR	17
RPC en direct	17
Services en direct	17
Simplifier le processus de demande	18
Joindre tous les Canadiens	18
ÉTATS FINANCIERS DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA	19

Ce rapport sur le Régime de pensions du Canada (RPC) regroupe les données provenant de tous les ministères qui fournissent des services au nom du Régime : Développement des ressources humaines Canada (DRHC), le ministère des Finances, l'Agence des douanes et du revenu du Canada (ADRC), Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC), et le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF).



2002-2003 Aperçu de l'année

PENDANT L'EXERCICE 2002-2003 :

- En tant que personnes conjointement responsables du Régime de pensions du Canada (RPC), les ministres des Finances fédéral et provinciaux ont complété en janvier 2003 leur examen triennal de l'état financier du Régime. Cet examen, qui se fonde sur les constatations du *Dix-huitième rapport actuariel*, a confirmé que le taux de cotisation combiné employeur-employé de 9,9 p. 100 est suffisant afin de soutenir le Régime pendant les 75 prochaines années.
- Un total de 3,7 millions de Canadiens ont reçu des prestations représentant une valeur totale approximative de 21,6 milliards de dollars du RPC.
- Environ 11,1 millions de Canadiens ont cotisé au RPC.
- Un total de 4,3 millions de travailleurs canadiens ont reçu des États de compte du cotisant.
- Les frais d'administration ont représenté environ 422 millions de dollars, ou 1,95 p. 100 des 21,6 milliards de dollars en prestations versées. Cela se compare avantageusement aux frais d'administration d'autres gros régimes de pension et aux REER individuels.
- Au total, 2,9 millions de Canadiens ont reçu 15,1 milliards de dollars en prestations de retraite du RPC.
- Environ 909 000 époux ou conjoints de fait survivants et 86 000 enfants de cotisants décédés ont reçu plus de 3,3 milliards de dollars en prestations du RPC.
- Environ 283 000 personnes handicapées et 90 000 de leurs enfants ont reçu près de 3 milliards de dollars en prestations d'invalidité du RPC.
- Le 31 mars 2003, le total de l'actif du RPC était évalué à environ 53,8 milliards de dollars et équivalait à 2,5 années de prestations. Cet actif était constitué d'obligations des gouvernements provinciaux, territoriaux et fédéral, de placements à court terme et de titres canadiens et étrangers. L'évaluation se fait au coût pour les obligations et à la valeur marchande pour les titres.
- Le projet de loi C-3 a été déposé au Parlement en septembre 2002. Il propose de transférer l'actif du RPC à l'Office d'investissement du RPC. Ce projet de loi est la dernière étape consistant à mettre en place les changements d'investissement qui ont fait l'objet d'un accord entre les gouvernements fédéral et provinciaux lors des réformes du RPC en 1997. (Le projet de loi a reçu la sanction royale le 3 avril 2003.)
- Le *Dix-neuvième rapport actuariel* a été préparé par l'actuaire en chef en réponse au projet de loi C-3. Le rapport conclut que le transfert de l'actif du RPC à l'Office d'investissement du RPC pourrait augmenter l'actif du RPC d'environ 85 milliards de dollars au cours des 50 prochaines années.
- Les changements apportés au *Règlement sur le Régime de pensions du Canada* ont été mis en application le 1^{er} janvier 2003 afin de tenir compte d'une augmentation prévue du taux de cotisation annuel à 9,9 p. 100 et du maximum des gains ouvrant droit à pension (39 900 \$ pour 2003). L'augmentation du taux de cotisation représente une mise en œuvre complète des réformes de 1997 convenues entre les gouvernements fédéral et provinciaux.

Le Régime de pensions du Canada en bref

Presque chaque personne qui travaille au Canada cotise au Régime de pensions du Canada (RPC) ou à son plan jumeau, le Régime de rentes du Québec (RRQ), et profitera à un moment ou à un autre de leurs prestations.

Établi par une loi du Parlement en 1965 et entré en vigueur en 1966, le RPC est un régime conjoint fédéral-provincial. Le Québec administre son propre régime, le RRQ, et participe à la prise de décision relative au RPC. Les prestations de chaque régime se fondent sur les crédits de pension accumulés dans le cadre de ces deux régimes. Les régimes sont financés au moyen de cotisations obligatoires des employés, des employeurs et des travailleurs autonomes, ainsi qu'à partir des revenus de placement. (De l'information au sujet du RRQ est disponible auprès de la Régie des rentes du Québec, au www.rrq.gouv.qc.ca.)

Bien qu'il soit mieux connu pour ses pensions de retraite, le RPC fournit également des prestations d'enfant, de survivant, d'invalidité et de décès. Le RPC administre le plus important régime d'assurance-invalidité de longue durée au Canada. Les services de réadaptation professionnelle offerts dans le cadre du Régime aident certains bénéficiaires de prestations d'invalidité à retrouver leur indépendance en leur permettant de réintégrer la population active, selon un plan de retour au travail personnalisé.

De nombreux Canadiens vivent et travaillent dans d'autres pays. D'autres déménagent ici après avoir cotisé à un régime de pension ailleurs. Pour protéger la pension de ces Canadiens, le Canada a conclu des accords de sécurité sociale avec d'autres nations. Ces accords permettent à la population canadienne de recevoir des pensions d'autres pays et de toucher les prestations du RPC à l'étranger. Ils permettent également la continuité de la couverture de la sécurité sociale lorsque des Canadiens travaillent temporairement à l'extérieur du pays, éliminent la répétition des paiements de cotisations, et aident à répondre aux conditions d'admissibilité pour les pensions du RPC et d'autres pays.

Le calcul des prestations s'appuie sur le montant que le cotisant a versé au RPC et la période pendant laquelle il a effectué ces cotisations. Les prestations ne sont pas versées automatiquement – chaque personne doit les demander et fournir une preuve d'admissibilité. Toutefois, lorsque l'admissibilité est établie, les prestations du RPC sont payées même si le bénéficiaire reçoit également un revenu d'autres sources. Les prestations sont rajustées en janvier de chaque année pour tenir compte de l'augmentation du coût moyen de la vie, tel que mesurée par l'indice des prix à la consommation.

Financement du RPC

En tant que personnes conjointement responsables du RPC, les ministres des Finances fédéral et provinciaux examinent l'état financier du Régime tous les trois ans et font des recommandations pour indiquer si les taux de prestation et de cotisation devraient être modifiés. Ils fondent leurs recommandations sur plusieurs facteurs, y compris les résultats d'un examen du Régime par l'actuaire en chef. Selon la loi, l'actuaire en chef doit produire un rapport actuariel sur le RPC tous les trois ans (au cours de l'année précédant l'examen ministériel du Régime prescrit par la loi). Le *Régime de pensions du Canada* exige également que l'actuaire en chef prépare un rapport actuariel chaque fois qu'un projet de loi déposé au Parlement, du point de vue de l'actuaire en chef, a une incidence matérielle sur les estimations du plus récent rapport actuariel triennal. Ceci a pour but d'assurer que les incidences financières à long terme des changements proposés au Régime sont dûment prises en considération.

Des changements aux dispositions du *Régime de pensions du Canada* régissant le niveau général de prestations, le taux de cotisation ou le cadre de la politique de placement peuvent être apportés seulement au moyen d'une loi du Parlement. Tous ces changements exigent l'accord d'au moins deux tiers des provinces participantes représentant au moins les deux tiers de la population. Les changements entrent en vigueur seulement après un préavis de deux ans, à moins que toutes les provinces renoncent à cette exigence, et une fois que les décrets provinciaux confirmant les changements aient été passés. Le Québec participe à la prise de décision concernant les modifications du *Régime de pensions du Canada*, même s'il ne fait pas partie du RPC et administre son propre régime. Pour que les deux régimes demeurent parallèles, le Régime de rentes du Québec doit prendre part aux modifications du *Régime de pensions du Canada*.

À l'automne de 2002, le projet de loi C-3, *Loi modifiant le Régime de pensions du Canada et la Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada*, a été déposé au Parlement. Ce projet de loi représente la dernière étape des changements d'investissement convenus entre les ministres fédéraux et provinciaux en 1997. L'objectif consiste à investir prudemment l'actif du RPC dans un portefeuille diversifié de valeurs sans lien de dépendance avec le gouvernement afin de mieux gérer les risques et le rendement. Le projet de loi permet de transférer le portefeuille d'obligations et le solde de fonctionnement (qui sont actuellement administrés par le gouvernement fédéral) à l'Office d'investissement du RPC. La consolidation de l'actif dans un seul organisme géré professionnellement permettra à l'Office d'investissement du RPC de déterminer la meilleure composition de l'actif et stratégie d'investissement. Le but consiste à améliorer les taux de rendement et la gestion des risques pour les membres du Régime. Le projet de loi a reçu la sanction royale en avril 2003.

Les ministres des Finances ont annoncé l'achèvement de leur plus récent examen financier triennal du RPC en janvier 2003. Dans le cadre de cet examen, ils ont consenti à ne pas modifier le barème des taux de cotisation. Le *Dix-huitième rapport actuariel*, qui a été préparé pour l'examen, a confirmé la viabilité financière du Régime (en tenant compte du vieillissement prévu de la population du Canada). De l'information supplémentaire au sujet du plus récent rapport sur le Régime, ainsi que sur des examens précédents, est disponible au www.cpp-rpc.gc.ca.

Le plus récent examen fédéral-provincial confirme le succès des réformes apportées au *Régime de pensions du Canada* en 1997 et visant à remettre les finances du Régime sur une voie durable.

Il reconnaît également le succès continu de la collaboration fédérale-provinciale dans ce domaine. Ceci devrait renforcer la confiance de la population canadienne dans la future santé du système de revenu de retraite du Canada, dans lequel le *Régime de pensions du Canada* occupe une part importante. Les ministres fédéraux et provinciaux doivent compléter le prochain examen financier du *Régime de pensions du Canada* avant la fin de 2005.

RAPPORTS ACTUARIELS

Le *Dix-neuvième rapport actuariel*, déposé au Parlement par le ministre des Finances en 2002, projette l'effet du projet de loi C-3 sur la situation financière à long terme du RPC. Conformément à la loi, l'actuaire en chef a fait appel aux mêmes hypothèses et méthodes que dans le *Dix-huitième rapport actuariel* (préparé pour le plus récent examen financier triennal du Régime). Elles ont été modifiées afin de tenir compte du changement législatif proposé.

Dans le *Dix-neuvième rapport actuariel*, l'actuaire en chef conclut que le taux de cotisation prescrit par la loi (9,9 p. 100 en 2003 et par la suite) devrait suffire à payer les dépenses futures. On prévoit également que le taux accumulera un actif de 1 578 milliards de dollars d'ici 2050, ou 5,9 fois les dépenses annuelles du Régime. On prévoit que le transfert du portefeuille d'obligations et du solde de fonctionnement à l'Office d'investissement du RPC permettra d'ajouter environ 85 milliards de dollars à l'accumulation d'actifs au cours des 50 prochaines années. Selon l'actuaire en chef, l'accumulation prévue de l'actif devrait permettre d'absorber toutes les fluctuations économiques ou démographiques inattendues, sans devoir augmenter le taux de cotisation. Autrement, de telles fluctuations auraient exigé une augmentation du taux de cotisation au-delà de 9,9 p. 100. Le *Dix-neuvième rapport actuariel*

est disponible au www.osfi-bsif.gc.ca/fra/bureau/rapportsactuariels/index.asp, tout comme les rapports actuariels précédents.

Le *Dix-huitième rapport actuariel* a été déposé au Parlement par le ministre des Finances en décembre 2001. Ce rapport effectue un examen actuariel du Régime au 31 décembre 2000. Il a été examiné par un groupe d'actuaire indépendants dont les conclusions devraient favoriser la confiance de la population canadienne à l'égard des projections actuarielles sur le RPC. Le groupe a conclu que le rapport se fonde sur des hypothèses économiques et démographiques raisonnables dans l'ensemble (quoique légèrement prudentes). Il indiquait également que le rapport répond aux normes professionnelles actuelles de l'actuariat et utilise des données et des méthodes appropriées et raisonnables. Outre ses conclusions, le groupe a formulé plusieurs recommandations au sujet de la préparation des rapports actuariels à venir. Le rapport et les recommandations du groupe sont disponibles au www.osfi-bsif.gc.ca/fra/bureau/rapportsactuariels/index.asp.



UNE APPROCHE ÉQUITABLE POUR LE FINANCEMENT

Lorsqu'il a été inauguré en 1966, le RPC était un régime par répartition, muni d'une petite réserve. Cela signifiait que les prestations versées à une génération proviendraient, en grande partie, des cotisations des générations suivantes. Cette approche était logique compte tenu de la situation économique, financière et démographique de l'époque. La période en question a été caractérisée par une croissance rapide des salaires et de la participation au marché du travail, et par les faibles rendements du capital investi.

Les gouvernements fédéral et provinciaux ont décidé de laisser les taux de cotisation à un niveau raisonnable tout en commençant à payer des pleines prestations de retraite dès le milieu des années 70. Cette mesure était importante – plusieurs des personnes retraitées qui recevaient des prestations à ce moment-là n'avaient pas pu accumuler des économies de retraite suffisantes.

Toutefois, les transformations démographiques et économiques et les changements apportés aux prestations dans les 30 ans qui ont suivi ont entraîné des coûts beaucoup plus élevés. Lorsque les ministres des Finances fédéral et provinciaux ont commencé leur examen quinquennal réglementaire des finances du RPC en 1996, les taux de cotisation, qui, en vertu de la loi, devaient déjà atteindre 10,1 p. 100 d'ici 2016, devaient être augmentés de nouveau à 14,2 p. 100 en 2030, afin que l'on puisse continuer à financer le régime par répartition.

En continuant à financer le Régime par répartition on aurait imposé un lourd fardeau financier aux Canadiens qui seraient sur le marché du travail dans 25 ans, ce qui a été jugé inacceptable par les gouvernements fédéral et provinciaux. Ainsi, en 1997, ils ont plutôt convenu de modifier l'approche

de financement du Régime pour un mode de financement par répartition et intégral. En vertu du financement intégral, chaque génération paie ses propres prestations.

Financement au taux de régime permanent

Afin de réduire le fardeau pour les générations futures, les gouvernements fédéral et provinciaux ont inauguré le financement au taux de régime permanent en 1998. Cette démarche exige que les taux de cotisation ne soient pas établis en dessous du taux le plus bas prévu, afin d'assurer la stabilité financière à long terme du Régime sans avoir recours à d'autres augmentations des taux. Au moment des réformes, ce taux a été établi à 9,9 p. 100. Dans le cadre du financement au taux de régime permanent, on prévoit que le taux de cotisation augmentera graduellement (de 5,6 p. 100 en 1996) pour atteindre 9,9 p. 100 en 2003, et rester par la suite à ce taux.

De 2001 à 2020, grâce à l'approche du taux de régime permanent, le montant des cotisations dépassera les prestations versées chaque année pendant cette période. Les fonds qui ne sont pas immédiatement requis pour payer les prestations seront transférés à l'Office d'investissement du RPC en vue d'être investis. Par conséquent, l'actif du Régime couvrira un nombre grandissant d'années de dépenses au cours de cette période. Avec le temps, ceci permettra de créer une réserve suffisante pour aider à payer les coûts croissants prévus alors que de plus en plus de baby boomers commenceront à recevoir leur pension de retraite.

Après 2020, lorsque le dernier des baby boomers prendra sa retraite et que le montant des prestations versées commencera à excéder les cotisations, les revenus d'investissement provenant des actifs accumulés du RPC fourniront les fonds nécessaires pour combler la différence. Cependant, les cotisations demeureront la source principale de financement des prestations.

L'approche de financement au taux de régime permanent adoptée en 1998 est un croisement entre le financement intégral et le financement par répartition. L'adoption d'une approche de financement intégral aurait entraîné de l'injustice au sein des générations. Au cours de la transition, les personnes cotisantes de certaines générations auraient versé des cotisations plus élevées que d'autres et elles auraient dû payer pour les prestations des personnes à la retraite et pour le développement d'une réserve servant à couvrir leurs propres pensions. Une approche de financement par répartition aurait également été inéquitable, car elle aurait entraîné une augmentation importante du taux de cotisation au cours des prochaines décennies.

Un RPC financé en partie ne représente pas seulement un juste équilibre entre les deux stratégies, mais contribue aussi à diversifier le financement du système de revenu de retraite du Canada :

- le programme de la Sécurité de la vieillesse, financé par les recettes générales du gouvernement;
- l'épargne des particuliers, y compris les régimes de pension entièrement financés par l'employeur et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) à impôt différé.

Une méthode de financement diversifiée permet au système de revenu de retraite du Canada d'être moins vulnérable aux changements qui surviennent dans le contexte économique et démographique que ne le sont les systèmes des pays qui utilisent une méthode de financement unique. En outre, l'approche canadienne concernant les dispositions relatives aux pensions, qui se fonde sur une combinaison de pensions gouvernementales et privées, constitue un moyen efficace de satisfaire les besoins en revenu de retraite, d'après des organismes internationaux.



Responsabilité comptable

Depuis l'année financière 1999-2000, le RPC a adopté la méthode de comptabilité d'exercice pour les recettes et les dépenses. Cette méthode permet aux gestionnaires d'obtenir un portrait financier détaillé et de procéder à un meilleur appariement des recettes et des dépenses dans l'exercice au cours duquel ces opérations ont eu lieu.

En date du 31 mars 2003, le solde des actifs détenus dans le RPC était d'environ 53,8 milliards de dollars (ce qui équivaut à 2,5 années de prestations). Ces fonds représentent les cotisations et le revenu de placement accumulés depuis la création du Régime en 1966, moins les prestations et les frais d'administration pour la même période. On s'attend à ce que l'actif net du Régime augmente considérablement au cours des 20 prochaines années.

COMPTE DU RPC

Un compte distinct a été établi pour le RPC dans les comptes du gouvernement du Canada afin d'y comptabiliser les éléments financiers du Régime : cotisations, intérêts, pensions et autres prestations, ainsi que frais d'administration. Les montants transférés au Fonds de placement du RPC et à l'Office d'investissement du RPC ou reçus de ces organismes figurent également dans le Compte. Le pouvoir de dépenser se limite au solde du Compte du Régime. Le Compte du RPC ne fait pas partie des recettes et des dépenses du gouvernement fédéral.

En ce qui concerne l'exercice se terminant le 31 mars 2003, le solde de fonctionnement du Compte du RPC est maintenu à un niveau permettant de couvrir les dépenses prévues à porter au Compte, c'est-à-dire les versements de prestations et les frais d'administration, pour une période de trois mois. En vertu du *Régime de pensions du Canada*, le solde de fonctionnement doit être en tout temps maintenu à

ce niveau. À l'entrée en vigueur du projet de loi C-3, *Loi modifiant le Régime de pensions du Canada et la Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada*, l'OIRPC sera chargé de gérer les fonds du RPC et déterminera le niveau pertinent d'avoirs à court terme du Régime pour satisfaire les besoins en liquidité en vue des placements et du paiement des prestations.

En 2002-2003, le solde de fonctionnement en espèces a permis d'avoir un taux d'intérêt pondéré moyen de 2,64 p. 100, ou 169 millions de dollars.

FONDS DE PLACEMENT DU RPC

Avant les changements apportés en 1998 à la politique de placement du RPC, les fonds qui n'étaient pas immédiatement requis pour payer les prestations et maintenir la liquidité du Compte du RPC étaient placés uniquement dans des obligations à long terme des gouvernements provinciaux et territoriaux, des sociétés d'État provinciales, et du gouvernement du Canada. Tous les titres détenus ont été investis pour des termes de 20 ans. Au 31 mars 2003, le solde du Fonds de placement s'élevait à 26,6 milliards de dollars, soit une légère baisse par rapport à 28,3 milliards de dollars en mars 2002. Le non-renouvellement des obligations venant à échéance explique cette baisse.

Depuis 1998, les nouveaux fonds qui ne sont pas immédiatement requis pour payer les prestations et les titres du Fonds de placement qui sont rachetés ont été transférés à l'Office d'investissement du RPC pour être investis dans les marchés financiers. À titre de mesure de transition, tous les territoires et les provinces ont l'option de renouveler les emprunts existants auprès du RPC à leur échéance pour une autre période de 20 ans, au taux d'intérêt qu'ils encourraient sur les marchés à la même époque.

Au cours de l'examen fédéral-provincial triennal de 1999, il a été décidé de modifier la législation du RPC. La modification donne aux provinces et aux territoires l'option de prépayer une partie ou la totalité de leurs emprunts au RPC aux taux d'intérêt du marché, sans frais pour le RPC. Cette option, entrée en vigueur en janvier 2001, peut aider les provinces à rembourser plus rapidement leur dette.

Intérêts

En 2002-2003, le Fonds de placement a accumulé environ 2,7 milliards de dollars en intérêts, qui ont été déposés dans le Compte du RPC. Ce montant se compare aux 3 milliards de dollars gagnés pendant les 12 mois précédents. Les états financiers du *Régime de pensions du Canada* résument la situation du Fonds de placement au 31 mars 2003 (voir la page 23).

Les valeurs à échéance sont rachetées au fur et à mesure qu'elles sont dues par le gouvernement fédéral, les provinces et les territoires. En 2002-2003, 2,4 milliards de dollars d'obligations sont arrivées à échéance et ont été remboursées. De ce montant, les obligations renouvelées par les provinces et les territoires pour un terme supplémentaire de 20 ans représentent 680 millions de dollars.

Taux de rendement

Le Fonds de placement continue de bénéficier des taux de rendement élevés des titres achetés au début des années 1980, lorsque les taux d'intérêt étaient relativement élevés. Ces titres sont des obligations de 20 ans des gouvernements et sont porteurs d'un rendement annuel pondéré nominal de 9,93 p. 100. Le taux de rendement nominal moyen du Fonds devrait demeurer supérieur à 8 p. 100 au cours des prochaines années. C'est pourquoi le taux de rendement à court terme, fondé sur ces placements, sera supérieur au taux de rendement à long terme prévu de 6,5 p. cent, ou 3,5 p. cent en considérant l'inflation.

OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RPC

L'Office d'investissement du RPC (OIRPC) a été créé par une loi du Parlement en décembre 1997 en vue de placer les fonds non requis par le *Régime de pensions du Canada* pour payer les prestations courantes.

Le 31 mars 2003, la valeur marchande des actifs investis par l'OIRPC en actions canadiennes et étrangères ainsi qu'en valeurs immobilières totalisait 17,5 milliards de dollars, ce qui représentait environ 32 p. 100 des actifs du Régime. On peut consulter le rapport de l'OIRPC et les états financiers trimestriels au www.oirpc.ca.

L'Office, qui travaille sans lien de dépendance avec le gouvernement, est supervisé par un conseil d'administration indépendant. Son mandat prévu par la loi est de gérer les fonds transférés du RPC « selon les intérêts fondamentaux des personnes cotisantes et bénéficiaires du Régime » et « d'investir ses actifs en vue d'atteindre un taux de rendement maximum, sans risque inacceptable de perte ». L'OIRPC doit aussi considérer les facteurs qui peuvent influencer sur le financement du Régime et la capacité de ce dernier de faire face à ses obligations financières.

En élaborant sa politique en matière de composition de l'actif, l'OIRPC tient compte des immobilisations (le portefeuille d'obligations et la réserve d'exploitation) du Régime, qui sont actuellement administrées par le ministère des Finances. Par conséquent, il bâtit un portefeuille diversifié afin d'équilibrer les obligations des gouvernements existantes et investit dans des titres gouvernementaux publics et privés ainsi que dans l'immobilier. Il envisagera également d'investir dans l'infrastructure à l'avenir.

L'OIRPC a une vision d'investissement à long terme. L'actuaire en chef estime que les revenus de cotisations dépasseront les versements de prestations du RPC et des frais loin dans l'avenir, et que le RPC ne nécessitera pas de fonds de l'Office pendant environ 18 ans.

Veuillez consulter le site Web de l'OIRPC pour obtenir de plus amples renseignements sur son mandat, sa structure et sa politique d'investissement.

Placements courants

Au 31 mars 2003, l'actif de l'OIRPC s'élevant à 17,5 milliards de dollars a été investi de la façon suivante : 63 p. 100 dans les marchés d'actions publiques du Canada, 24 p. 100 dans les marchés d'actions publiques des États-Unis, de l'Europe et de l'Asie, 9 p. 100 dans les souscriptions privées canadiennes et étrangères, 2 p. 100 dans l'immobilier, et 2 p. 100 dans des actifs liquides à court terme.

L'OIRPC a le plein pouvoir sur sa politique d'investissement, tout en respectant le cadre de travail fourni par la loi. Elle est soumise à la règle sur les biens étrangers en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* et peut investir jusqu'à 30 p. 100 de la valeur comptable de son actif à l'extérieur du Canada. Ses portefeuilles d'actions sont maintenant gérés à l'interne afin de réduire les coûts et d'aider la gestion de ses portefeuilles investis passivement.

Au 31 mars 2003, l'OIRPC a réservé 5,1 milliards de dollars à des investissements dans des souscriptions privées et a investi 1,5 milliard de dollars, ou environ 9 p. cent de l'actif total de l'OIRPC dans des souscriptions privées.

L'OIRPC s'est lancé sur le marché de l'immobilier avec des investissements dans des sociétés

d'immobilier cotées en bourse et dans l'immobilier au niveau privé pour un montant totalisant 313 millions de dollars.

Au cours de l'exercice financier 2002-2003, le portefeuille de participation et d'immobilier de l'OIRPC a perdu 4,1 milliards de dollars, ce qui représente un taux de rendement négatif de 21,1 p. 100.

L'OIRPC a déclaré que ce genre de volatilité à court terme est prévisible, qu'il respecte les paramètres de risque et qu'il n'a aucune incidence sur les prestations actuelles du RPC. Il envisage une perspective plus pertinente, car l'objectif à long terme consiste à bâtir un portefeuille diversifié afin d'accroître les rendements à long terme et d'atténuer les risques pour aider à maintenir la viabilité financière du RPC au cours des 20 à 50 années à venir.

Investir pour notre avenir

L'OIRPC place maintenant des sommes dans les souscriptions privées par le biais de fonds gérés à l'externe qui fournissent à des entreprises privées du capital de risque ainsi que du financement pour l'expansion. Il s'attend à engager jusqu'à concurrence de 10 p. 100 de toutes les actions dans des souscriptions privées et 5 p. 100 pour des placements dans des marchés privés tels que l'immobilier et l'infrastructure. Ces placements seront faits par l'intermédiaire de sociétés en commandite ou de fonds communs gérés par des firmes de placement au Canada et ailleurs dans le monde.

Conformément à son obligation légale d'organiser une réunion publique dans chaque province participante au moins une fois tous les deux ans, l'Office a tenu des réunions publiques à l'échelle du Canada en janvier 2001 et en juin 2002.

Prestations et dépenses

Le nombre de personnes recevant des prestations du RPC a augmenté de façon régulière au cours de la dernière décennie. Afin de payer ces prestations, les dépenses ont également augmenté. Le Graphique 1 montre les augmentations annuelles depuis 1999-2000. Le Graphique 2 montre le pourcentage des dépenses du RPC par type de prestation.

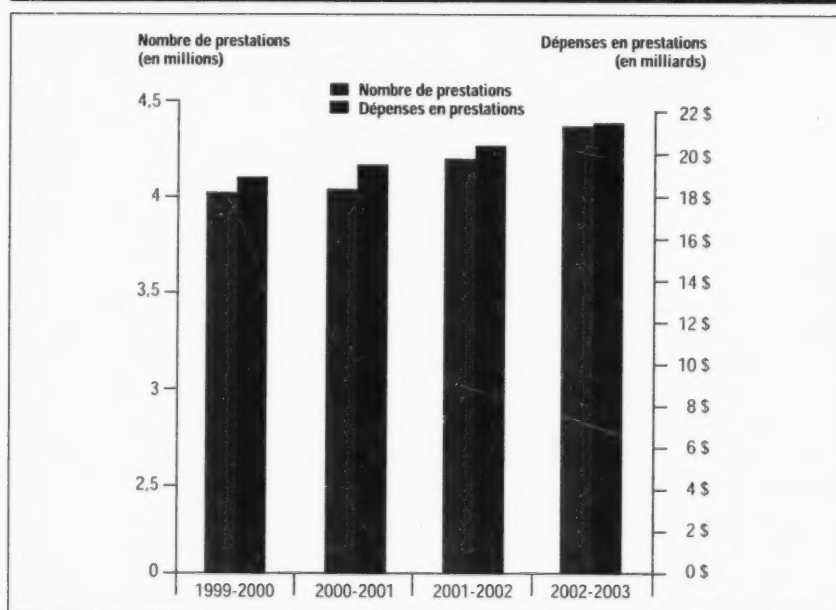
PENSIONS DE RETRAITE

Les pensions de retraite représentent 66 p. 100 du nombre total de prestations du RPC payées et 70 p. 100 du montant total des prestations versées par le RPC en 2002-2003. Le montant de la pension de chaque personne cotisante dépend du montant et de la durée de ses cotisations et de l'âge auquel elle commence à toucher des prestations. En mars 2003, le montant maximum de la pension de retraite

s'élevait à 801,25 \$ et, en moyenne, le montant versé était de 447,18 \$.

Le RPC offre une certaine souplesse quant à l'âge de la retraite. En effet, les aînés peuvent commencer à recevoir leur pension de retraite dès 60 ans ou à 70 ans. La pension des personnes qui commencent à la recevoir avant l'âge de 65 ans est réduite de façon permanente de 0,5 % pour chaque mois précédant leur 65^e anniversaire pour tenir compte du fait qu'elles la recevront, en moyenne, pendant plus longtemps qu'une personne qui prend sa retraite à 65 ans. La pension des personnes qui commencent à la recevoir après l'âge de 65 ans est majorée de façon permanente de 0,5 % pour chaque mois suivant leur 65^e anniversaire pour tenir compte du fait qu'elles la recevront, en moyenne, pendant moins longtemps qu'une personne qui

Graphique 1 – PRESTATIONS ET DÉPENSES PAR EXERCICE FINANCIER



prend sa retraite à 65 ans. Les ajustements de la pension visent à s'assurer qu'il n'y a ni avantage ni inconvénient à prendre sa retraite à un âge particulier. L'actuaire en chef du *Régime de pensions du Canada* a terminé une étude sur cette question en mars 2003. L'étude est disponible au www.osfi-bsif.gc.ca/fra/office/actuarialinstructions/index.asp.

PRESTATIONS D'INVALIDITÉ

Les prestations d'invalidité, versées aux cotisants admissibles et à leurs enfants, représentent 9 p. 100 du nombre total de prestations du RPC versées et 14 p. 100 du montant total des prestations payées par le RPC en 2002-2003. En mars 2003, le montant maximum de la prestation d'invalidité mensuelle s'élevait à 971,26 \$ et, en moyenne, le montant versé était de 729,61 \$. La prestation mensuelle aux enfants connaissait un taux fixe de 186,71 \$.

PRESTATIONS DE SURVIVANT

Les prestations de survivant, versées à l'époux ou au conjoint de fait survivant de la personne cotisante et à ses enfants à charge, représentent 23 p. 100 du nombre total de prestations du RPC versées et 15 p. 100 du montant total des prestations payées par le RPC en 2002-2003. Le montant mensuel de la prestation de survivant varie selon un certain nombre de facteurs, tels l'âge de l'époux ou du conjoint de fait à son décès et les autres prestations que le bénéficiaire pourrait recevoir du RPC.

PRESTATIONS DE DÉCÈS

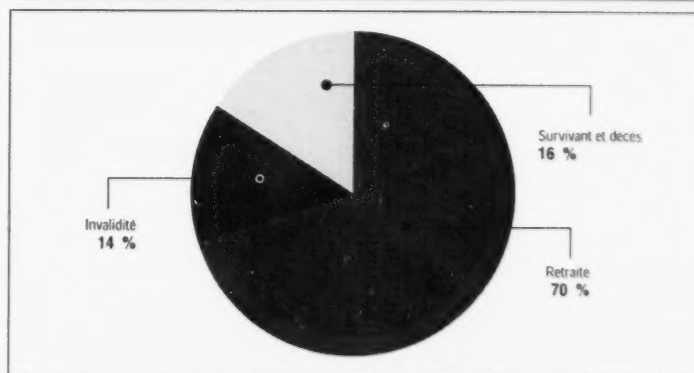
Les prestations de décès représentent 2 p. 100 du nombre

total de prestations du RPC versées et 1 p. 100 du montant total des prestations payées par le RPC en 2002-2003. La prestation de décès est un paiement unique. Le montant maximum est de 2 500 \$; en mars 2003, le paiement moyen était de 2 201,49 \$.

AUTRES DISPOSITIONS

Le RPC comporte des dispositions qui compensent les périodes de faible revenu, notamment la clause d'exclusion pour élever des enfants (CEEE) et la clause d'exclusion générale de 15 p. 100. La CEEE permet au RPC d'exclure jusqu'à sept années de revenu faible ou nul (pendant que le cotisant s'occupait d'un enfant) du calcul de la prestation d'invalidité, de survivant ou de retraite du RPC. La clause d'exclusion générale de 15 p. 100 concerne les années à revenu faible ou nul et s'applique à tous les cotisants. Le Régime a d'autres dispositions en vertu desquelles les époux ou conjoints de fait peuvent partager leurs crédits de pension ou les partager en cas de divorce ou de séparation. Si vous désirez en savoir plus long à ce sujet, veuillez consulter les renseignements sur les personnes-ressources à l'endos de la page couverture.

Graphique 2 – POURCENTAGE DES DOLLARS DE PRESTATIONS VERSÉS EN 2002-2003



Meilleure prestation de services

PRISE DE CONTACT AVEC LES CANADIENS

En 2002-2003, DRHC a continué de déployer des efforts afin d'aider la population canadienne à mieux comprendre les pensions gouvernementales et le système de revenu de retraite, et de l'encourager à planifier activement sa propre retraite et à s'y préparer. L'information concernant le RPC est disponible en texte imprimé, sur Internet, dans les bureaux locaux, par téléphone, et aux guichets électroniques des bureaux gouvernementaux et des édifices publics.

Le contact personnalisé avec la clientèle demeure hautement prioritaire. En 2002-2003, DRHC a fait parvenir à plus de 4,3 millions de cotisants âgés de 18 à 70 ans des États de compte du cotisant au RPC personnalisés. Les états étaient accompagnés de renseignements sur le système de revenu de retraite du Canada.

PRESTATION DE SERVICES

En 2002-2003, DRHC s'est attaché à maintenir les systèmes de technologie de l'information du RPC et à continuer de moderniser la prestation des programmes du RPC conjointement avec le renouvellement de la technologie de l'information.

Les principales initiatives liées aux systèmes ont permis au personnel du RPC d'avoir à la fois un meilleur accès direct à l'information des registres des gains des personnes cotisantes et la capacité de corriger les erreurs en ligne.

De nouvelles caractéristiques de stockage et de recherche des données ont été ajoutées afin d'améliorer le soutien aux partenaires externes, par exemple, les ministères des services sociaux des provinces et les commissions des accidents du travail. Ces changements ont amélioré le service à la clientèle, ainsi que le délai de traitement des demandes de prestations et de réponse aux demandes de renseignements.

Le travail continue également au sujet du système à base de règles – une base de connaissances pour guider le processus décisionnel et garantir que la loi, la politique opérationnelle et les procédures sont appliquées correctement et systématiquement.

TRAITEMENT DES PRESTATIONS

Les services du RPC sont offerts en personne, par téléphone et par courrier. En 2002-2003, le personnel a reçu 57 383 demandes de prestations d'invalidité (qui sont complexes et exigent de l'information médicale). Ces demandes ont été traitées dans un délai moyen de 68 jours ouvrables chacune. D'autres genres de demandes ont été traitées dans un délai de 26 jours (voir le Tableau 1, à la page 17).

Une meilleure communication avec les clients et leurs médecins a aidé le personnel à prendre des décisions plus éclairées et a permis aux demandeurs de mieux comprendre les motifs des décisions. Par conséquent, près de 90 p. 100 des demandes de prestations d'invalidité en 2002-2003 ont été finalisées pendant les étapes initiales.

TABLEAU 1 – VITESSE DE TRAITEMENT DES NOUVELLES DEMANDES

Mesures nationales de la rapidité du service	Objectif	Moyenne nationale 2002-2003
Nombre de jours ouvrables pour traiter les demandes initiales de prestations du RPC* (à l'exclusion des prestations d'invalidité)	28	26
Nombre de jours ouvrables pour traiter les demandes initiales de prestations d'invalidité du RPC	62	68

* Nombre de jours entre la date de réception de la demande et la date de la décision.

En 2002-2003, les centres d'appels de DRHC ont reçu plus de 2 millions d'appels au sujet du RPC. Des réactions positives à des initiatives comme l'envoi postal d'états de compte personnalisés aux personnes cotisant au RPC et les demandes de renseignements reçues pendant la période traditionnellement occupée des T4 ont contribué au nombre élevé d'appels.

Malgré des volumes d'appels plus élevés, le service à la clientèle s'est amélioré. En 2002-2003, une meilleure gestion des appels a entraîné une amélioration du service téléphonique. Les clients attendent ainsi moins longtemps et le service est beaucoup plus rapide.

TABLEAU 2 – STATISTIQUES SUR LES SERVICES TÉLÉPHONIQUES*

	2001-2002	2002-2003
Pourcentage de la clientèle servie par un agent de services dans un délai de 180 secondes**	81,9 %	96,3 %
Période d'attente moyenne pour parler avec un agent de services	61 sec.	20 sec.
Durée moyenne des conversations de la clientèle avec un agent de services	244 sec.	237 sec.

* Le tableau comprend les totaux pour le RPC et la Sécurité de la vieillesse. La rapidité du service ne varie pas d'un programme à l'autre.

** L'objectif est de servir la clientèle dans les 180 secondes pour 95 p. 100 des appels.

Gestion du RPC

RECUEILLIR ET ENREGISTRER LES COTISATIONS

Les cotisations sont versées à partir des gains se situant entre un niveau minimum et un niveau maximum. Le minimum (qui demeure constant) est de 3 500 \$ et le maximum est ajusté annuellement afin de refléter la croissance du salaire canadien moyen dans l'industrie. Le montant maximum de gains ouvrant droit à pension au 1^{er} janvier 2003 était de 39 900 \$ (une hausse par rapport à 39 100 \$ en 2002). Les cotisations ne sont plus versées lorsque le cotisant atteint l'âge de 70 ans ou qu'il commence à recevoir une pension de retraite ou une prestation d'invalidité du RPC.

Les taux de cotisation pour l'année 2003 sont de 4,95 p. 100 pour les employés et de 4,95 p. 100 pour les employeurs. Les travailleurs autonomes paient les deux portions, soit 9,9 p. 100. Les employeurs et les membres du personnel versent environ 94 p. 100 des cotisations; l'autre 6 p. 100 provient des travailleurs autonomes.

Toutes les cotisations au RPC sont remises à l'Agence des douanes et du revenu du Canada (ADRC). En 2002-2003, les cotisations s'élevaient à 25,2 milliards de dollars.

En outre, l'ADRC évalue et vérifie les gains et les cotisations, conseille les employeurs et le personnel au sujet de leurs droits et responsabilités, effectue des vérifications, et fait des rapprochements entre les rapports et les feuillets T4. Pour vérifier que les exigences en matière de cotisations sont respectées, l'ADRC utilise un processus de conformité et d'application qui peut aller d'un rapprochement de données informatisées à une vérification sur place.

Il existe environ 1,5 million de comptes d'employeurs. En 2002-2003, l'ADRC a effectué

64 278 vérifications, en se concentrant sur les dossiers contenant des irrégularités.

FRAIS D'ADMINISTRATION

En 2002-2003, environ 422 millions de dollars ont été déboursés pour administrer le RPC, DRHC comptant pour la majeure partie de ces coûts, soit 328 millions de dollars (voir le Tableau 3 à la page 19). L'ADRC a nécessité environ 80 millions de dollars, et Travaux publics et Services gouvernementaux (TPSGC), 13 millions de dollars, pour les services du RPC. Le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF), d'où siège le Bureau de l'actuaire en chef, et le ministère des Finances ont engagé des dépenses de 993 000 \$ et d'environ 500 000 \$ respectivement.

Étant donné que les frais d'administration de l'OIRPC sont tirés du revenu de placement de l'Office, ils figurent dans le rapport annuel de cette organisation. Cela correspond à l'administration indépendante de l'Office. En 2002-2003, l'OIRPC a indiqué des dépenses administratives et des frais de placement de 12,9 millions de dollars.

Les dépenses administratives du RPC en 2002-2003 représentent 1,95 p. 100 des 21,6 milliards de dollars en prestations versées. Ces chiffres se comparent très favorablement avec ceux d'autres régimes de pensions. Par exemple, les frais administratifs s'élèvent en moyenne à 5 p. 100 des dépenses des importants régimes de pensions privés qui fonctionnent en vertu d'une entente de fiducie. Ceux-ci tendent à être les plus grands régimes privés sur le plan du nombre d'adhérents et du montant de l'actif. De plus, les frais administratifs du RPC se comparent favorablement à ceux des REER.

Le Tableau 3 présente les dépenses administratives du RPC pour les trois dernières années.

TABEAU 3 – FRAIS D'ADMINISTRATION DU RPC DE 2000-2001 À 2002-2003

Ministère/Organisme	Dépenses (en milliers de dollars)		
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
Développement des ressources humaines Canada	242 562	279 156	328 268
Agence des douanes et du revenu du Canada	77 746	77 618	80 229
Travaux publics et Services gouvernementaux Canada	12 810	12 440	12 823
Bureau du surintendant des institutions financières	1 102	1 061*	993*
Finances Canada	395	492	495
Total	334 615	370 767	422 808

* Ces montants représentent les dépenses imputables à chaque exercice financier.

LE PROCESSUS D'APPEL

Il existe trois situations où une demande de prestations du RPC fait l'objet d'un examen (tel qu'il est montré à la page 20). La plupart des appels reçus concernent une demande de prestations d'invalidité.

Le premier niveau d'appel comprend une demande à la ministre de DRHC en vue d'un réexamen (ou examen administratif) d'une décision concernant une prestation ou un partage des crédits de pension. Le nombre de demandes de réexamen de cas d'invalidité a légèrement diminué, passant de 12 649 en 2000-2001 à 12 092 en 2001-2002, mais a augmenté légèrement en 2002-2003, passant à 12 461. Le nombre de prestations versées après réexamen est demeuré relativement le même de 2001-2002 à 2002-2003, en passant de 28 p. 100 à 27 p. 100.

Une personne qui n'est pas satisfaite de la décision rendue au niveau du réexamen ministériel peut en appeler à un tribunal de révision. Un tribunal de révision est un organisme indépendant et impartial composé de trois personnes choisies par le

Commissaire des tribunaux de révision à partir d'un groupe d'experts d'environ 300 membres à temps partiel qui sont nommés par décret. Les tribunaux de révision ont entendu 5 182 appels au cours de 2002-2003. Le taux d'octroi des tribunaux de révision était de 48 p. 100 en 2002-2003.

La dernière possibilité d'appel est la Commission d'appel des pensions (CAP) – un tribunal travaillant sans lien de dépendance avec DRHC. Les membres de la Commission sont des juges ou d'anciens juges de la cour fédérale ou de la cour supérieure d'une province. Les audiences ne sont pas automatiques à ce niveau; les demandeurs ou la ministre de DRHC doivent demander « l'autorisation d'en appeler ». Parmi les 1 219 demandes d'autorisation d'appel reçues en 2002-2003, environ 95 p. 100 concernaient des prestations d'invalidité du RPC. En 2002-2003, environ 62 p. 100 des demandes reçues par la CAP ont été accordées.

DRHC continue de travailler avec le Bureau du Commissaire des tribunaux de révision et la Commission d'appel des pensions afin d'améliorer la coordination et les délais de réponse et de déterminer les possibilités de résoudre les appels aussitôt que possible.

LE PROCESSUS D'APPEL

DÉCISION INITIALE

▼
Développement des ressources humaines Canada (DRHC) prend une décision au sujet de l'admissibilité aux prestations du RPC.

▼
Si le client n'est pas satisfait de la décision, il peut présenter une demande de réexamen à la ministre du Développement des ressources humaines.

PREMIER NIVEAU D'EXAMEN

Examen du dossier du client et prise de décision par DRHC

▼
Si le client n'est pas satisfait de la décision, il a 90 jours pour en appeler auprès du Bureau du Commissaire des tribunaux de révision.

DEUXIÈME NIVEAU D'EXAMEN

Appel au Bureau du Commissaire des tribunaux de révision

▼
Le cas est entendu et une décision est prise.

▼
Si le client ou DRHC n'est pas satisfait de la décision, une demande « d'autorisation d'appel » peut être présentée à la Commission d'appel des pensions.

TROISIÈME NIVEAU D'EXAMEN

Appel à la Commission d'appel des pensions

▼
Si l'appel est accordé, le cas est entendu et une décision est prise.

▼
La décision de la Commission d'appel des pensions est finale et soumise à un contrôle judiciaire par la Cour fédérale du Canada.



Regard vers l'avenir

Quelque 300 000 nouvelles demandes de prestations du RPC sont reçues chaque année et on s'attend à une augmentation significative à mesure que notre population vieillit. Le défi sera d'améliorer la prestation de services pour garantir le maintien de l'exactitude et de la rapidité d'exécution de services axés sur la clientèle pour la population canadienne. Des initiatives à long terme visant à atteindre ce défi sont actuellement en cours.

RPC EN DIRECT

Le RPC en direct aidera à répondre aux objectifs de l'initiative Gouvernement en direct (GED) du gouvernement fédéral (l'engagement de fournir à la population canadienne un accès électronique complet aux principaux renseignements et services fédéraux d'ici 2005). Les initiatives du RPC en direct comprennent la mise en œuvre d'un système accessible sur le Web qui permet un plus large éventail de demandes de renseignements et d'opérations en ligne pour la clientèle. Six groupes clients – personnes âgées, personnes handicapées, survivants, migrants, pensionnés à faible revenu, et cotisants – constitueront le point de mire pour la modernisation de la prestation de nos services au cours de la décennie. Dans ce contexte, l'importance de renforcer notre cadre technologique est claire, surtout parce que les aînés constituent le groupe d'utilisateurs d'Internet qui croît le plus rapidement.

DRHC a déterminé qu'il était prioritaire de mettre à jour les systèmes de soutien qui aident à verser les prestations. Selon l'évolution au cours des quatre prochaines années, les systèmes appuieront de meilleures décisions en améliorant l'information disponible pour les gestionnaires, la clientèle et le personnel au moyen d'une infrastructure technologique plus à jour et plus rapide. Les améliorations aideront à réduire davantage la paperasserie et la complexité du processus de demande.

Mettre le RPC en ligne est un projet pluriannuel conçu pour fournir à la population canadienne un accès en direct à l'information, aux données et aux services essentiels à la stabilité du revenu et à la planification de la retraite. Un examen détaillé des lois, des règlements, des politiques et des procédures posera les jalons pour une approche novatrice et de pointe à la prestation de services en direct.

SERVICES EN DIRECT

Au cours des deux prochaines années, DRHC offrira en direct plusieurs options en matière d'accès à l'information et de services essentiels à la retraite et à la sécurité du revenu. Parmi ces services, on trouve notamment :

Options libre-service sur Internet

En 2004, les clients du RPC auront accès en ligne à leurs renseignements personnels. Ils seront en mesure d'afficher et de mettre à jour en direct les renseignements concernant leur adresse et le dépôt direct. L'amélioration de ces capacités se poursuivra, permettant d'examiner et de mettre à jour une plus grande quantité d'information dans les années à venir.

État de compte du cotisant au RPC simplifié et automatisé

Les cotisants au RPC peuvent maintenant soumettre une demande en direct afin de recevoir une copie de leur État de compte du cotisant par courrier. En 2004, ils seront en mesure de le visionner en direct.

Feuilles de renseignements fiscaux en direct

Au début de 2004, les clients du RPC pourront visionner leurs feuilles T4 du RPC en direct, en commençant par ceux de l'année d'imposition 2003.

SIMPLIFIER LE PROCESSUS DE DEMANDE

La simplification du processus de demande de la pension de retraite du RPC fait partie de l'initiative sur la modernisation des services dispensés à la population canadienne. L'objectif est de faciliter le processus de demande pour les clients grâce à la prestation de services rationalisés, plus efficaces et axés sur la clientèle.

Un processus plus simple de demande de la pension de retraite du RPC représente la première étape menant à établir un système de service moderne basé sur les besoins et attentes de la population canadienne. Cette initiative permettra de réduire la nécessité de joindre des documents et des renseignements complexes aux demandes. À cet effet, des services qui permettront à la clientèle de présenter en ligne des demandes de prestations sont mis en oeuvre.

Depuis juillet 2003, les clients peuvent remplir en direct une demande simplifiée de pension du RPC. À l'heure actuelle, ils doivent imprimer, signer et envoyer par la poste ce formulaire à DRHC, avec un acte de naissance. Nous essaierons de prendre des mesures afin que les clients n'aient pas à fournir des documents tels les actes de naissance.

JOINDRE TOUS LES CANADIENS

Présentement, les programmes de DRHC aident des millions de Canadiens chaque jour. Le principal objectif du Ministère est de veiller à ce que chaque personne reçoive les prestations auxquelles elle a droit dans le cadre de ses programmes.

Le taux de revenu faible chez les personnes âgées canadiennes a connu une diminution importante au cours des récentes décennies. Ceci est dû en grande partie à l'existence de pensions gouvernementales telles que le RPC.

Au cours des dernières années, DRHC s'est efforcé d'expliquer aux Canadiens ce qu'ils peuvent attendre de leurs pensions gouvernementales et comment se préparer pour leur retraite. Tout en s'efforçant de communiquer aussi directement que possible, le RPC continuera d'améliorer et de personnaliser ses programmes afin de joindre sa clientèle.

L'Internet offre des possibilités immenses pour joindre la population canadienne. DRHC dirige l'élaboration d'un site Web interministériel nommé Prestations du Canada (www.prestationsducanda.gc.ca). Le mandat de ce site consiste à procurer un accès centralisé aux programmes de prestations à l'échelle du gouvernement.

Le site Prestations du Canada fournit de l'information et énumère des services tels que pensions, assurance-emploi et hébergement. L'information et les services proviennent de ministères des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux, ainsi que de sociétés et d'organismes d'État. Ce site Web primé appuie le principe « les citoyens d'abord » – l'information est organisée et mise à la disposition des Canadiens qui en ont besoin.

Depuis sa mise à jour en janvier 2003, le site Prestations du Canada a connu un succès important, recevant en moyenne 48 000 visiteurs par mois. Lancé en novembre 2001 avec de l'information fédérale, le site a été élargi en janvier 2003 afin d'inclure des liens permettant d'obtenir de l'information provinciale et territoriale. Un outil intitulé « Chercheur de prestations » fournit aux citoyens une liste des programmes pertinents à leur situation.

Grâce au site Prestations du Canada et à d'autres moyens de communication, DRHC est en mesure de joindre plus que jamais les membres de la population canadienne. En se basant sur la conviction que les Canadiens méritent une sécurité financière, DRHC s'efforce de les mettre au courant des prestations disponibles et de les aider à obtenir celles auxquelles ils ont droit.

2002-2003

◦ RAPPORT ANNUEL du Régime de pensions du Canada



Régime de pensions du Canada

États financiers

de l'exercice terminé le 31 mars 2003

Responsabilité de la direction à l'égard des états financiers

Les états financiers du Régime de pensions du Canada ont été dressés par la direction de Développement des ressources humaines Canada, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

La direction répond de l'intégrité et de l'objectivité des données qui y figurent, y compris les montants devant être nécessairement fondés sur les meilleures estimations et le jugement. L'information financière que renferme le Rapport annuel du Régime de pensions du Canada concorde avec les états financiers.

Pour assurer cette responsabilité, la direction a établi et maintient des registres comptables, des systèmes de contrôle financiers et de gestion, des systèmes d'information et des pratiques de gestion. Ces éléments ont pour but d'établir avec une assurance raisonnable que l'information financière est fiable, et que les opérations sont conformes au *Régime de pensions du Canada* et à ses règlements, ainsi qu'à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et aux règlements qui en découlent.

La vérificatrice générale du Canada, vérificateur externe du Régime de pensions du Canada, a effectué une vérification indépendante des états financiers. Sa vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada et elle a présenté son rapport à la ministre de Développement des ressources humaines Canada.

La sous-ministre adjointe,
Services financiers et administratifs,

La sous-ministre déléguée,

Janet Milne



Maryantonett Flumian

Le 1^{er} octobre 2003



VERIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

AUDITOR GENERAL OF CANADA

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À la ministre de Développement des ressources humaines Canada

J'ai vérifié l'état de l'actif net du Régime de pensions du Canada au 31 mars 2003, les états de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de Développement des ressources humaines Canada. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Régime de pensions du Canada au 31 mars 2003 ainsi que de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

La vérificatrice générale du Canada,

A handwritten signature in cursive script, reading 'Sheila Fraser'.

Sheila Fraser, FCA

Ottawa, Canada
le 1^{er} octobre 2003

État de l'actif net

au 31 mars

	2003	2002
		Redressé (note 4)
		(en millions de dollars)
Actif		
Placements		
Fonds de placement du RPC – au coût (note 5)		
Obligations provinciales et territoriales	23 204	24 890
Obligations du Canada	3 369	3 386
Office d'investissement du RPC – à la juste valeur (note 6)	17 453	14 289
Liquidités		
Dépôt auprès du receveur général du Canada	7 093	6 770
Sommes à recevoir		
Cotisations	1 631	1 378
Intérêt couru	939	1 030
Régime des rentes du Québec	66	25
Prestataires (note 7)	49	43
	53 804	51 811
Passif		
Créditeurs	74	47
Pensions et prestations à payer	55	51
Passif de l'Office d'investissement du RPC, après déduction des autres éléments de l'actif	2	4
	131	102
Actif net	53 673	51 709
Actif net, composé de :		
Fonds de placement du Régime de pensions du Canada	26 573	28 276
Transferts accumulés à l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada	21 690	14 372
Perte nette accumulée provenant de l'exploitation de l'Office d'investissement	(4 239)	(87)
Compte du Régime de pensions du Canada (note 8)	7 093	6 770
Sommes à recevoir par le RPC, après déduction du passif	2 556	2 378
Actif net	53 673	51 709

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par Développement des ressources humaines Canada :

La sous-ministre adjointe,
Services financiers et administratifs,

Janet Milne

La sous-ministre déléguée,

M. Flumian

Maryantonett Flumian

État de l'évolution de l'actif net

pour l'exercice terminé le 31 mars

	2003	2002
		Redressé (note 4)
	(en millions de dollars)	
Actif net au début de l'exercice	51 709	46 014
Augmentation de l'actif		
Cotisations (note 9)	25 203	22 991
Revenus (pertes) de placement (note 10)	(1 242)	3 565
	23 961	26 556
Diminution de l'actif		
Pensions et prestations		
Retraite	15 071	14 270
Survivant	3 071	2 933
Invalidité	2 779	2 641
Enfant de cotisant invalide	251	242
Décès	234	227
Orphelin	210	205
Trop-payés nets	(41)	(28)
	21 575	20 490
Frais d'administration (note 11)	422	371
	21 997	20 861
Augmentation de l'actif net	1 964	5 695
Actif net à la fin de l'exercice	53 673	51 709

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

État des flux de trésorerie

pour l'exercice terminé le 31 mars

	2003	2002
	(en millions de dollars)	
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Rentrées de fonds :		
Cotisations	24 950	23 354
Intérêts reçus du Fonds de placement du RPC	2 839	3 166
Intérêts reçus du dépôt auprès du receveur général du Canada	163	202
Recouvrements du Régime des rentes du Québec	192	214
Recouvrements des prestataires	37	32
	28 181	26 968
Sorties de fonds :		
Pensions et prestations	(21 613)	(20 516)
Remboursements au Régime des rentes du Québec	(235)	(217)
Frais d'administration	(395)	(375)
	(22 243)	(21 108)
	5 938	5 860
Flux de trésorerie provenant (utilisés lors) des activités d'investissement		
Transferts à l'Office d'investissement du RPC	(7 318)	(6 826)
Cessions d'obligations – Fonds de placement du RPC	2 383	2 369
Réinvestissements d'obligations – Fonds de placement du RPC	(680)	(1 053)
	(5 615)	(5 510)
Augmentation nette du dépôt auprès du receveur général du Canada	323	350
Dépôt auprès du receveur général du Canada, début de l'exercice	6 770	6 420
Dépôt auprès du receveur général du Canada, fin de l'exercice	7 093	6 770

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Notes aux états financiers 31 mars 2003

1. DESCRIPTION DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

a) Description du Régime

Le Régime de pensions du Canada (le Régime) est un régime fédéral-provincial créé en vertu d'une loi du Parlement en 1965.

Le Régime a été mis sur pied en 1966. C'est un régime d'assurance sociale obligatoire et contributif, en vigueur partout au Canada, sauf au Québec, qui offre le Régime des rentes du Québec, un régime semblable. Le Régime a pour objectif d'assurer aux travailleurs et aux personnes dont ils ont la charge une protection en cas de perte de revenu causée par la retraite, l'invalidité ou le décès.

Le ministre de Développement des ressources humaines Canada est chargé d'administrer le *Régime de pensions du Canada* (la Loi du RPC), à l'exception de la perception des cotisations, qui relève du ministre du Revenu national. Le ministre des Finances et ses homologues provinciaux sont responsables de l'établissement des taux de cotisation, du niveau des pensions et prestations et de la politique de financement.

Les opérations financières du Régime sont enregistrées dans le Compte du RPC (note 8). Le Fonds de placement du RPC (note 5) détient le portefeuille d'obligations du Régime alors que les sommes investies sur les marchés financiers sont gérées par l'Office d'investissement du RPC (note 6). Les opérations financières du Compte et du Fonds de placement sont régies par la Loi du RPC et ses règlements. Les opérations de l'Office d'investissement sont régies par la *Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada* et ses règlements.

Comme le prévoit la Loi du RPC, les modifications à la loi exigent l'approbation des deux tiers des provinces qui comptent ensemble pour au moins les deux tiers de la population de toutes les provinces qui participent au Régime.

b) Financement

Le RPC est financé par les cotisations et les revenus de placement.

Les employeurs et les employés paient des cotisations égales. Les travailleurs autonomes paient le total de la cotisation combinée.

Initialement, le Régime avait été conçu pour être un régime sans capitalisation, ce qui signifie que les pensions et les prestations devaient être payées à même les cotisations courantes. Avec les modifications apportées à la loi en 1997, le Régime est maintenant financé sur une base dite de « stabilisation » – ce qui signifie que le taux de cotisation combiné a augmenté jusqu'à 9,9 % des gains admissibles en 2003, et devrait se stabiliser par la suite.

◦ RAPPORT ANNUEL du Régime de pensions du Canada

Entre 1966 et 1986, le taux de cotisation combiné employeur-employé est demeuré à 3,6 % des gains admissibles. En 1987, il est passé à 3,8 % et a augmenté annuellement de 0,2 % pour atteindre 5,6 % en 1996. De 1997 jusqu'en 2002, le taux de cotisation combiné a augmenté annuellement pour atteindre 9,9 % en 2003. Les cotisations combinées maximales étaient de 3 604 \$ pour 2003 (2002 – 3 346 \$).

La Loi du RPC stipule qu'un rapport actuariel doit être préparé tous les trois ans aux fins de l'examen de la situation financière du Régime par le ministre des Finances et ses homologues provinciaux. En décembre 2001, l'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières a présenté son 18^e rapport actuariel daté du 31 décembre 2000 au ministre des Finances. Ce rapport a été déposé à la Chambre des communes le 10 décembre 2001. À la lumière de leur examen triennal de 2002, les ministres fédéral et provinciaux des Finances ont conclu que le Régime est en bonne santé financière. De plus, il est prévu que le taux de cotisation combiné employeur-employé (qui s'élève à 9,9 % en 2003) sera suffisant pour assurer la viabilité du Régime dans le contexte du vieillissement de la population. Plusieurs hypothèses telles le taux de rendement à long terme sur les actifs, le taux d'inflation, les taux de mortalité, les taux d'augmentation des salaires et avantages sociaux, entre autres, sont utilisées dans le 18^e rapport actuariel du RPC. Ces hypothèses représentent les meilleures estimations des événements économiques et démographiques futurs. Le prochain rapport actuariel en date du 31 décembre 2003 devrait être terminé d'ici décembre 2004.

c) Actif net du Régime

L'actif net du Régime est constitué du dépôt auprès du receveur général du Canada, des placements à court terme, des obligations à long terme détenues par le Fonds de placement du RPC et de l'actif net de l'Office d'investissement du RPC. L'actif net représente les fonds accumulés pour le paiement des pensions, des prestations et des frais d'administration. Cette somme ne couvre pas la valeur actuarielle des pensions et des prestations constituées. Au 31 mars 2003, l'actif net du Régime s'élève à 53,7 milliards de dollars (2002 – 51,7 milliards). Cette somme correspond à 2,5 fois le total des pensions et des prestations de l'exercice 2002-2003.

d) Pensions et prestations

Pensions de retraite – La pension de retraite est payable à tous les cotisants de 60 ans ou plus, sous réserve des dispositions de la Loi. Le montant mensuel est égal à 25 % de la moyenne mensuelle des gains admissibles durant la période cotisable. Il est rajusté à la baisse ou à la hausse selon que la personne demande sa pension avant ou après l'âge de 65 ans. Cet ajustement ne peut excéder 30 %. Le montant mensuel maximum pour une nouvelle pension payable à compter de 65 ans est de 801,25 \$ en 2003 (2002 – 788,75 \$).

Prestations d'invalidité – La prestation d'invalidité est payable à tout cotisant qui est invalide, sous réserve des dispositions de la Loi. La prestation d'invalidité est composée d'une partie fixe et d'une partie variable égale à 75 % de la pension de retraite acquise. Le montant mensuel maximum pour une nouvelle prestation est de 971,26 \$ en 2003 (2002 – 956,05 \$).

◦ RAPPORT ANNUEL du Régime de pensions du Canada

Prestations de survivant – La prestation de survivant est payable à l'époux ou au conjoint de fait (le bénéficiaire) d'un cotisant décédé, sous réserve des dispositions de la Loi. Pour le bénéficiaire de moins de 65 ans, la prestation est composée d'une partie fixe et d'une partie variable égale à 37,5 % de la pension de retraite acquise par le cotisant décédé. Un bénéficiaire âgé de 35 à 45 ans, qui n'est pas invalide ou qui n'a pas d'enfant à charge, reçoit une prestation réduite. Pour le bénéficiaire de 65 ans ou plus, la prestation est égale à 60 % de la pension de retraite acquise par le cotisant décédé. Le montant mensuel maximum pour une nouvelle prestation payable à un bénéficiaire est de 480,75 \$ en 2003 (2002 – 473,25 \$).

Prestations d'orphelin et d'enfant de cotisant invalide – Sous réserve des dispositions de la Loi, chaque enfant d'un cotisant qui reçoit une prestation d'invalidité ou d'un cotisant décédé a droit à une prestation s'il a moins de 18 ans ou s'il est âgé de 18 à 25 ans et fréquente à plein temps un établissement d'enseignement. La prestation mensuelle à taux fixe est de 186,71 \$ en 2003 (2002 – 183,77 \$).

Prestations de décès – Sous réserve des dispositions de la Loi, la prestation de décès est un paiement unique fait à la succession d'un cotisant ou pour son compte. La prestation est égale au moindre de 10 % du maximum des gains admissibles de l'année du décès ou de six fois la pension de retraite mensuelle acquise par le cotisant décédé. En 2003, le maximum permis est de 2 500 \$ (2002 – 2 500 \$).

Indexation des pensions et des prestations – Les pensions et les prestations sont indexées annuellement en vertu de la Loi, en fonction de l'indice des prix à la consommation au Canada. Le taux d'indexation pour 2003 est de 1,6 % (2002 – 3,0 %).

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Présentation

Les états financiers présentent la situation financière, l'évolution de l'actif net et les flux de trésorerie du Régime de pensions du Canada. Ils comprennent la situation financière de l'Office d'investissement du RPC et les résultats de ses activités. Ces états financiers sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont conformes à la présentation et aux exigences comptables de la Loi du RPC.

Ces états financiers ne présentent pas d'information sur les obligations futures du Régime, établies sur une base actuarielle, puisque la Loi du RPC n'exige pas que les pensions et les prestations soient capitalisées.

Le Régime est contrôlé conjointement par le gouvernement du Canada et les provinces participantes. À ce titre, il est exclu du périmètre comptable du gouvernement du Canada, et ses opérations ne sont pas consolidées avec celles du gouvernement.

b) Évaluation des placements

Les obligations sont présentées au coût, ce qui correspond à la valeur nominale à la date de l'achat. Cette convention comptable a été choisie en tenant compte du caractère non négociable et non transférable des obligations et en considérant la possibilité que les obligations provinciales et territoriales puissent être rachetées dans un avenir prévisible. Les obligations provinciales et territoriales sont rachetables au gré de l'émetteur avant l'échéance, à une valeur équivalente à celle du marché. Lorsque le ministre fédéral des Finances estime qu'il est nécessaire de racheter les obligations pour payer les pensions, les prestations et les frais d'administration, les obligations sont alors rachetées à la valeur nominale.

Les placements de l'Office d'investissement du RPC sont présentés à la juste valeur. La juste valeur est le montant de la contrepartie dont conviendraient des parties consentantes et averties, agissant de leur plein gré dans le cadre d'une opération sans lien de dépendance. Le cours des actions cotées en bourse et la valeur des parts dans des caisses en gestion commune et des fonds communs de placement représentent la juste valeur des placements. La valeur des parts reflète le cours des titres sous-jacents.

La juste valeur des placements en actions de sociétés fermées, qui ne sont pas cotés en bourse, est établie annuellement, après la première année où ces biens sont détenus, d'après leur valeur comptable et les autres renseignements pertinents communiqués par les gestionnaires externes des sociétés en commandite où sont effectués les placements. Les valeurs comptables sont établies par les gestionnaires externes à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur de placement.

La juste valeur des placements dans des biens immobiliers productifs sur les marchés privés est établie annuellement, après la première année où ces biens sont détenus, à l'aide des méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur immobilier, telles que celles fondées sur la valeur actualisée des flux de trésorerie et les opérations d'achat et de vente comparables.

La juste valeur des dérivés négociés hors bourse, tels que les swaps, est fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie et les cours des actifs sous-jacents aux caractéristiques semblables.

Les titres du marché monétaire sont comptabilisés au coût, qui, avec les intérêts créditeurs accumulés, correspond approximativement à la juste valeur.

- c) **Les cotisations** au Régime comprennent les cotisations au RPC pour les revenus cotisables gagnés et encaissées par l'Agence des douanes et du revenu du Canada (ADRC) pour l'exercice, y compris les sommes à recevoir à la fin de l'exercice. Les cotisations encaissées par l'ADRC sont évaluées à partir de montants provenant des déclarations traitées par l'ADRC ainsi que d'estimations non encore calculées, établies selon l'argent reçu. Ces cotisations demeurent sujettes à examen et à rectification. Les corrections, le cas échéant, sont inscrites comme cotisations dans l'exercice au cours duquel elles sont connues.

d) Constatation du revenu de placement

Les intérêts sont comptabilisés dans l'exercice au cours duquel ils sont gagnés.

Le bénéfice net provenant de l'exploitation de l'Office d'investissement du RPC correspond au revenu de placement de l'Office d'investissement, déduction faite des frais de placement et des dépenses d'administration. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice et représente les gains et les pertes réalisés à la cession et au transfert de placements, les gains et les pertes non réalisés sur les placements détenus à la fin de l'exercice, le revenu de dividendes (constaté à la date ex-dividende), les intérêts créditeurs et les distributions de fonds communs de placement et de caisses en gestion commune ainsi que le revenu d'exploitation provenant des placements immobiliers sur les marchés privés.

Les gains et les pertes réalisés sur les placements vendus au cours de l'exercice représentent l'écart entre le produit de la vente et le coût des placements, déduction faite des frais de cession. Les gains et les pertes non réalisés représentent la variation, d'un exercice à l'autre, de l'écart entre la juste valeur et le coût des placements.

e) Conversion des devises

Les opérations libellées en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date d'opération. Les placements libellés en devises et détenus à la fin de l'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés en découlant sont inclus dans le revenu de placement

f) Les pensions et les prestations sont comptabilisées lorsqu'elles sont dues.

g) Les trop-payés nets représentent les trop-payés de pensions et de prestations établis durant l'exercice, déduction faite des remises de dette accordées.

h) Les frais d'administration sont comptabilisés dans l'exercice auquel ils se rapportent.

i) L'incertitude relative à la mesure

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada requiert que la direction pose certaines hypothèses et fasse certaines estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs déclarés en date des états financiers ainsi que les revenus et dépenses constatés durant l'exercice. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les principaux éléments susceptibles de faire l'objet d'estimations sont les cotisations, les frais d'administration, la provision pour créances douteuses et la juste valeur des obligations détenues par le Fonds de placement du RPC.

3. CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

Au cours de l'exercice, le RPC a adopté les principes comptables généralement reconnus du Canada comme méthode de présentation pour ses états financiers. Ce changement a entraîné l'ajout d'un état des flux de trésorerie au jeu d'états financiers existants.

4. MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

La méthodologie utilisée pour déterminer les revenus de cotisations a été modifiée au cours de l'exercice; ceci a été fait afin de refléter la nouvelle méthodologie basée sur les évaluations développée le gouvernement du Canada pour chiffrer les revenus fiscaux et les cotisations au RPC et à l'assurance-emploi. La nouvelle méthodologie est décrite en plus de détails à la note 9.

Auparavant, les cotisations étaient évaluées selon une méthodologie développée par le ministère de Finances. Cette méthodologie était basée sur des facteurs économiques et statistiques dont la croissance du nombre de contribuables et les gains cotisables moyens.

Cette modification de convention comptable a été appliquée rétroactivement. Par conséquent, les états financiers de 2001-2002 ont été redressés. L'impact du changement sur les cotisations des exercices courant et précédent est présenté dans le tableau suivant :

Exercice au et terminé le 31 mars	2003	2002
	(en millions de dollars)	
	Augmentation (diminution)	
État de l'évolution de l'actif net		
Cotisations	160	(542)
Actif net	160	(542)
Actif net, début de l'exercice	(216)	326
Actif net, fin de l'exercice	(56)	(216)
État de l'actif net		
Cotisations à recevoir	(56)	(216)

5. PLACEMENTS DÉTENUS PAR LE FONDS DE PLACEMENT DU RPC

Le Fonds de placement du Régime de pensions du Canada a été établi dans les comptes du Canada en vertu de la Loi du RPC pour enregistrer les placements du Régime dans des titres des provinces, des territoires et du Canada. Le portefeuille d'obligations du Fonds de placement du RPC est administré par le ministère fédéral des Finances.

Jusqu'à la fin de 1997, l'excédent des liquidités nécessaires aux opérations courantes du Régime pour les trois mois à venir était placé dans des titres des gouvernements fédéral, territoriaux et provinciaux. Il s'agissait d'obligations non négociables assorties d'une échéance maximale de 20 ans, fixée par le ministre des Finances, sur recommandation de l'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières. Le taux d'intérêt des obligations était déterminé par le ministre des Finances, en fonction du rendement moyen à l'échéance de toutes les obligations en circulation du gouvernement du Canada dont l'échéance est de 20 ans ou plus. À l'échéance des obligations, les fonds non requis pour le paiement des pensions et des prestations étaient réinvestis dans de nouvelles obligations.

À compter de 1998, le produit d'une obligation provinciale ou territoriale arrivant à échéance peut être réinvesti dans une nouvelle obligation une seule fois, pour une période de 20 ans, si d'une part, l'émetteur en fait la demande et, d'autre part, le solde d'exploitation est suffisant pour payer les pensions et les prestations courantes. Les fonds excédentaires non réinvestis sont transférés à l'Office d'investissement du RPC.

Les nouvelles obligations demeurent non négociables et elles sont assorties d'un taux d'intérêt fixé par le ministre des Finances. Le taux d'intérêt correspond essentiellement au taux que paierait la province si elle empruntait le même montant, en émettant une obligation de même durée sur les marchés financiers. L'intérêt gagné sur les placements est versé à chaque semestre au Compte du RPC.

Au cours de l'exercice, toutes les obligations ont été encaissées à l'échéance, à leur valeur nominale. Les obligations sont rachetables en tout ou en partie avant l'échéance. Depuis le 31 janvier 2001, les provinces et territoires peuvent racheter avant l'échéance leurs obligations détenues par le Fonds de placement du RPC. Les obligations sont alors rachetées à une valeur équivalente à celle du marché. Les obligations peuvent également être rachetées lorsque le ministre fédéral des Finances estime ce rachat nécessaire pour payer les pensions, les prestations et les frais d'administration du Régime. Les obligations sont alors rachetées à leur valeur nominale. Aucune obligation n'a été rachetée avant l'échéance au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2003.

Au 31 mars 2003, le solde du Fonds de placement était de 26,6 milliards de dollars, au coût (2002 – 28,3 milliards). La juste valeur du solde du Fonds de placement, y compris l'intérêt couru, est estimée à 32,6 milliards de dollars (2002 – 34,3 milliards). Cette estimation est obtenue en actualisant les flux de trésorerie des obligations aux taux courants de placements comparables à la fin de l'exercice.

Le tableau suivant fournit de l'information sur les cessions, les réinvestissements et le solde du Fonds de placement.

Obligations, au coût

	(en millions de dollars)			
	31 mars 2002	Cessions	Réinvestissements	31 mars 2003
Terre-Neuve	633	52	52	633
Île-du-Prince-Édouard	140	11	11	140
Nouvelle-Écosse	1 173	94	—	1 079
Nouveau-Brunswick	834	73	73	834
Québec	96	5	5	96
Ontario	11 944	1 236	38	10 746
Manitoba	1 260	132	—	1 128
Saskatchewan	1 219	110	42	1 151
Alberta	3 560	275	100	3 385
Colombie-Britannique	4 027	378	359	4 008
Territoire du Yukon	4	—	—	4
	24 890	2 366	680	23 204
Canada	3 386	17	—	3 369
	28 276	2 383	680	26 573

Le tableau suivant présente le classement des obligations selon leur échéance et le taux de rendement moyen pondéré du portefeuille actuel d'obligations.

	2003 (en millions de dollars)		2002	
	Placements au coût	Rendement moyen	Placements au coût	Rendement moyen
Titres échéant :				
Dans moins de 1 an	2 499	11,77 %	2 383	14,80 %
De 1 à 5 ans	9 700	10,99 %	10 020	11,46 %
Plus de 5 ans	14 374	8,90 %	15 873	9,13 %
Total des titres	26 573		28 276	
Rendement moyen pondéré des titres		9,93 %		10,43 %

6. PLACEMENTS DÉTENUS PAR L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RPC

L'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada a été créé en vertu d'une loi du Parlement en 1997. La *Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada* est entrée en vigueur le 1^{er} avril 1998. L'Office a pour mandat d'investir les fonds transférés par le compte du RPC dans un portefeuille diversifié de titres. L'Office est conçu pour fonctionner de façon indépendante du gouvernement. L'Office doit rendre des comptes au public, au Parlement (par l'entremise du ministre fédéral des Finances) et aux provinces au moyen de rapports réguliers sur ses activités et les résultats obtenus.

Le tableau suivant fournit de l'information sur les placements de l'Office au 31 mars.

	2003	2002
	(en millions de dollars)	
Actions canadiennes, à la juste valeur		
Placements sur les marchés publics	11 051	9 825
Placements sur les marchés privés	261	144
	11 312	9 969
Actions étrangères, à la juste valeur		
Placements sur les marchés publics	4 245	3 832
Placements sur les marchés privés	1 265	316
	5 510	4 148
Total des actions		
(Coût 2003 – 20 336 \$; 2002 – 14 546 \$)	16 822	14 117
Placements à rendement réel		
Placements immobiliers sur les marchés publics	219	145
Placements immobiliers sur les marchés privés	246	–
Total des placements à rendement réel (Coût 2003 – 645 \$; 2002 – 145 \$)	465	145
Titres du marché monétaire (Coût 2003 – 575 \$; 2002 – 27 \$)	575	27
Sommes à recevoir sur les placements (Coût 2003 – 41 \$; 2002 – aucun)	41	–
Passifs liés aux placements (Coût 2003 – 452 \$; 2002 – aucun)	(450)	–
Total des placements nets	17 453	14 289

◦ RAPPORT ANNUEL du Régime de pensions du Canada

L'Office a établi des politiques de placement qui décrivent comment l'actif doit être investi. Pour déterminer la composition de l'actif, l'Office tient compte de certains actifs du RPC qui ne sont pas détenus par l'Office.

Conformément à sa politique de placement, une part d'au moins 70 % de la valeur comptable du portfolio de l'Office d'investissement du RPC est affectée à des placements canadiens et le reste, à des placements étrangers.

Les placements de l'Office sont principalement composés d'actions. Au cours de l'exercice, l'Office a vendu des parts de fonds indiciels qu'il détenait dans des caisses en gestion commune et des fonds communs de placement et a acheté les titres individuels sous-jacents. De plus, l'Office investit actuellement dans l'immobilier par l'intermédiaire d'actions de sociétés cotées en bourse et de placements immobiliers privés. Ces derniers sont détenus par une filiale et sont gérés pour le compte de l'Office par des conseillers et des gestionnaires externes, dans le cadre d'arrangements de copropriété.

L'Office limite le risque de crédit en traitant avec des contreparties qui ont une notation minimale de A ou R-1 (à court terme), attribuée par une agence de cotation des titres reconnue, le cas échéant, ou déterminée par un processus interne d'évaluation du crédit. L'exposition au risque de crédit est limitée à des montants maximaux approuvés par le Conseil d'administration.

L'Office est exposé au risque de change puisqu'il détient des placements étrangers et qu'il a des sommes à recevoir sur des placements étrangers. Les placements ne sont pas couverts contre les fluctuations des taux de change.

L'Office est exempté de l'impôt prévu à la partie I en vertu de l'alinéa 149(1)d) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) puisque toutes les actions de l'Office appartiennent à sa Majesté du chef du Canada. Les filiales de l'Office sont exemptées de l'impôt prévu à la partie I en vertu de l'alinéa 149(1)d.2) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) puisque toutes les actions de ces filiales appartiennent à une société dont les actions appartiennent à sa Majesté du chef du Canada.

Les états financiers vérifiés de l'Office d'investissement du RPC pour l'exercice terminé le 31 mars 2003 sont disponibles au public. Ils fournissent des détails sur la politique de placement de l'Office, ses placements et le rendement de son portefeuille.

◦ RAPPORT ANNUEL du Régime de pensions du Canada

7. SOMMES À RECEVOIR DES PRESTATAIRES

	2003	2002
	(en millions de dollars)	
Solde des trop-payés de pensions et de prestations	77	73
Provision pour créances douteuses	(28)	(30)
	49	43

Développement des ressources humaines Canada met en oeuvre des procédés qui lui permettent de détecter des trop-payés. Pendant l'exercice, les trop-payés établis atteignaient 45 millions de dollars (2002 – 38 millions) et les remises de dette s'élevaient à 4 millions de dollars (2002 – 10 millions); les recouvrements ont atteint 37 millions de dollars (2002 – 32 millions).

8. COMPTE DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Le Compte du RPC a été établi dans les comptes du Canada en vertu de la Loi du RPC pour enregistrer les cotisations, les intérêts, les pensions, les prestations et les frais d'administration du régime. Le Compte enregistre également les sommes transférées ou reçues du Fonds de placement du RPC et de l'Office d'investissement du RPC.

Le solde du Compte du RPC est composé du dépôt auprès du receveur général du Canada et de placements à court terme, s'il y a lieu. Au 31 mars, le dépôt auprès du receveur général s'élevait à 7 093 millions de dollars (2002 – 6 770 millions).

9. COTISATIONS

Tel qu'indiqué dans la note 4, les cotisations de l'exercice sont évaluées par l'Agence de douanes et du revenu du Canada (ADRC). Le revenu de cotisations est fondé sur des montants évalués et réévalués par l'ADRC au moment de la préparation des états financiers et sur une estimation du montant de cotisations du RPC selon les encaissements reçus sur les cotisations qui n'ont pas encore été évaluées ni réévaluées durant cette période.

Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les montants réels de cotisations pour les années civiles 2002 et 2003 ne seront connus que lorsque l'ADRC aura traité toutes les déclarations des employeurs et des travailleurs autonomes relatives aux cotisations de ces années. Un ajustement pour la variation entre les cotisations réelles et estimées sera inscrit aux comptes de l'exercice au cours duquel cet ajustement sera connu.

10. REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT

	2003	2002
	(en millions de dollars)	
Intérêts sur les obligations détenues par le Fonds de placement du RPC	2 741	3 071
Intérêts sur le dépôt auprès du receveur général du Canada, à un taux d'intérêt moyen pondéré annuel de 2,64 % (2002 – 3,09 %)	169	189
Bénéfice net (perte nette) provenant de l'exploitation de l'Office d'investissement :		
Gains (pertes) non réalisé(e)s, au net	(3 264)	459
Distribution de gains en capital et de dividendes provenant de fonds	361	213
Pertes réalisées, au net	(1 533)	(378)
Revenu de dividendes	288	12
Autres revenus de placement	9	10
Frais de placement et dépenses d'administration	(13)	(11)
	(4 152)	305
	(1 242)	3 565

11. FRAIS D'ADMINISTRATION

	2003	2002
	(en millions de dollars)	
Administration des pensions et des prestations, locaux et services ministériels (Développement des ressources humaines Canada)	328	279
Perception des cotisations (Agence des douanes et du revenu du Canada)	80	78
Emission de chèques et services informatiques (Travaux publics et Services gouvernementaux Canada)	13	13
Services actuariels (Bureau du surintendant des institutions financières)	1	1
	422	371

Les frais d'administration du RPC représentent le coût des services rendus par des ministères fédéraux et une agence. Ces coûts estimés sont basés sur des allocations de coûts et sont imputés au RPC en vertu de protocoles d'entente.

12. ÉVENTUALITÉS

Au 31 mars 2003, il existait 5 140 (8 185 en 2002) appels concernant le paiement de pensions et de prestations du Régime de pensions du Canada. Le montant de réclamations pour ces appels pourrait atteindre un maximum estimé à 22 millions de dollars (35 millions en 2002).

Toute adjudication effectuée en faveur du bénéficiaire sera comptabilisée comme dépense dans l'exercice au cours duquel le montant est dû.

13. MODIFICATION LÉGISLATIVE

Le Parlement a adopté, le 3 avril 2003, une loi modifiant le *Régime de pensions du Canada* et la *Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada*. Cette loi modificative doit à présent recevoir l'approbation des provinces. Ses dispositions prévoient le transfert des actifs du RPC qui sont actuellement gérés par le gouvernement fédéral à l'Office d'investissement du RPC. Les actifs visés par cette modification sont les obligations détenues par le Fonds de placement du RPC et le dépôt auprès du receveur général du Canada. Si les provinces approuvent cette modification législative, ces actifs seront transférés à l'Office sur une période de trois ans.

14. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés pour que leur présentation se conforme à celle de l'exercice courant.

